

## **Fideicomiso Financiero Pampa**

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 e informe de auditoría independiente

Fideicomiso Financiero Pampa

## Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 e informe de auditoría independiente

### Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

Información suplementaria

- Estado de situación patrimonial en pesos uruguayos
- Estado de resultado integral en pesos uruguayos

## Informe de auditoría independiente

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

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros expresados en dólares estadounidenses del Fideicomiso Financiero Pampa (en adelante "el Fideicomiso"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Pampa al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### Fundamentos para la opinión

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

### Asuntos clave de auditoría

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

- Evaluación de la existencia de indicadores de deterioro asociados a los activos intangibles

Tal como se describe en la Nota 5.2, al 31 de diciembre de 2019 el Fideicomiso mantiene un parque eólico bajo concesión el cual se encuentra contabilizado como activos intangibles por un valor neto contable total de US\$ 218.729.249.

El importe recuperable basado en el valor de uso de estos activos está sujeto a la existencia de posibles indicadores de deterioro. Su determinación depende del resultado de estimaciones complejas que requieren la aplicación de supuestos y del juicio profesional por parte de la Administración.

Los principales supuestos y juicios aplicados que se encuentran descritos en la Nota 3.4.h, son los siguientes: evolución del volumen de generación de electricidad proyectado y la tasa de descuento aplicada para la estimación del importe recuperable.

Hemos considerado este tema como un asunto clave de nuestra auditoría por la importancia del monto de la inversión en activos intangibles y por la complejidad de los supuestos clave utilizados en la determinación del importe recuperable.

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

- Entendimiento de los procesos establecidos por la Administración incluyendo la evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes en cuanto a la revisión de los supuestos clave empleados en el modelo financiero y el proceso de revisión del mismo.
- Identificación de los supuestos más relevantes en cuanto a la incidencia y aplicación del juicio profesional a los efectos de realizar los siguientes procedimientos:
  - Volumen de generación de electricidad proyectado: hemos analizado las estimaciones elaboradas por ingenieros independientes reconocidos y expertos en la materia, así como mantenido reuniones con los responsables del negocio. Asimismo, hemos verificado que las proyecciones financieras sean consistentes con los diferentes escenarios de volumen de generación de electricidad proyectado y evaluado su razonabilidad en base a las estimaciones realizadas por los ingenieros.
  - Tasa de descuento: recurrimos al uso de especialistas quienes verificaron la razonabilidad del modelo utilizado para su cálculo, así como los principales supuestos utilizados para la construcción de la misma.

## Información suplementaria

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos de la información suplementaria a los estados financieros y, de acuerdo con el resultado de la misma, entendemos que dicha conversión ha sido realizada conforme con la metodología descrita en la Nota 3.4.a. La conversión de la información suplementaria a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos fiscales y legales en Uruguay.

## Responsabilidades de la Dirección por los Estados Financieros

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

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

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

## Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros

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

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

Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo proveniente de un fraude es mayor que el proveniente de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o anular o eludir el sistema de control interno.
- Obtenemos una comprensión del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, en nuestro dictamen de auditoría debemos llamar la atención sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación razonable de los mismos.

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

11 de marzo de 2020



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



Fideicomiso Financiero Pampa

Estado de situación financiera  
al 31 de diciembre de 2019

(en dólares estadounidenses)

	Nota	31.12.2019	31.12.2018
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo	5.1	22.443.299	25.592.801
Cuenta a cobrar UTE	11	3.246.113	4.860.182
Otros activos			
Anticipos a Nordex		-	531.416
Crédito fiscal		509.733	2.163.270
Otros		123.387	246.202
<b>Total de activo corriente</b>		<b>26.322.532</b>	<b>33.393.871</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Intangibles - obras en concesión	5.2 y 7	218.729.249	231.321.444
Activo por impuesto a la renta diferido	12	4.093.032	6.375.577
Activo por derecho de uso de terrenos	5.3	4.494.606	-
Anticipos a Nordex		200.000	200.000
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>227.516.887</b>	<b>237.897.021</b>
<b>Total de activo</b>		<b>253.839.419</b>	<b>271.290.892</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas comerciales			
Cuentas a pagar UTE	11	61.001	61.001
Deudas financieras	5.4	13.948.923	13.943.726
Pasivo por arrendamiento	9	398.847	-
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA	11	10.370	10.370
Impuestos a pagar			618.636
Otras		1.865.707	29.361
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>16.284.848</b>	<b>14.663.094</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas financieras	5.4	157.623.256	169.913.500
Pasivo por arrendamiento	9	3.783.942	-
<b>Total de pasivo no corriente</b>		<b>161.407.198</b>	<b>169.913.500</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>177.692.046</b>	<b>184.576.594</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación serie A	6.1	15.000.000	15.000.000
Pago certificados por participación serie A	6.3	(3.101.985)	(1.709.414)
Certificados de participación serie B	6.1	82.000.000	82.000.000
Pago certificados por participación serie B	6.3	(16.957.517)	(9.344.795)
Descuento de emisión	6.2	(1.226.200)	(1.226.200)
Resultados acumulados		433.075	1.994.707
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>76.147.373</b>	<b>86.714.298</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>253.839.419</b>	<b>271.290.892</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

El informe fechado el 11 de marzo de 2020  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Pampa

Estado de resultado integral  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

(en dólares estadounidenses)

	<b>Nota</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Ingresos operativos</b>			
Venta energía eléctrica	8 y 11	30.551.548	32.241.882
<b>Costo de ventas</b>			
Amortizaciones	5.2	(12.717.518)	(12.726.753)
Gastos operación y mantenimiento	7	(4.048.734)	(3.934.075)
Amortización derecho de uso	5.3	(245.322)	-
Seguros		(338.886)	(225.517)
Honorarios Gestor y Monitoreo UTE		(200.004)	(200.004)
Arrendamientos		-	(451.295)
<b>Margen bruto</b>		<b>13.001.084</b>	<b>14.704.238</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Honorarios República AFISA	11	(102.000)	(102.000)
Honorarios profesionales y otros		(72.478)	(90.288)
Otros		(175.548)	(187.126)
		<b>(350.026)</b>	<b>(379.414)</b>
<b>Resultado operativo</b>		<b>12.651.058</b>	<b>14.324.824</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Intereses perdidos		(6.842.406)	(7.248.029)
Costos por préstamos		(2.761.240)	(2.644.520)
Diferencia de cambio		(776.447)	(1.419.455)
Intereses por arrendamiento		(176.504)	-
Resultados asociados al financiamiento		(50.955)	(50.000)
Gastos y comisiones bancarias		(13.637)	(11.772)
Intereses ganados		7	69
		<b>(10.621.182)</b>	<b>(11.373.707)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>2.029.876</b>	<b>2.951.117</b>
Impuesto a la renta	12	(1.596.801)	(956.410)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>433.075</b>	<b>1.994.707</b>
<b>Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados</b>			
Otro resultado integral		-	-
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>433.075</b>	<b>1.994.707</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

El informe fechado el 11 de marzo de 2020  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019  
(en dólares estadounidenses)

	Nota	31.12.2019 US\$	31.12.2018 US\$
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado integral del ejercicio antes de impuesto a la renta		2.029.876	2.951.117
Ajustes por:			
Amortizaciones		12.717.518	12.726.753
Intereses perdidos		6.842.406	7.248.029
Costos por préstamos		2.761.240	2.644.520
Gastos de operación y mantenimiento		-	3.934.075
Diferencia de cambio		776.447	-
Amortización derecho de uso		245.322	-
Intereses por arrendamiento		176.504	-
Resultados asociados al financiamiento		50.955	50.000
Gastos no pagados		-	10.370
Variaciones en rubros operativos:			
Cuenta a cobrar UTE		1.614.069	(889.649)
Otros activos		(258.549)	4.252.327
Otras cuentas por pagar		3.310.052	411.572
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas antes del impuesto a la renta</b>		<b>30.265.840</b>	<b>33.339.114</b>
Pago de impuesto a la renta		(3.869)	(2.042.785)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>30.261.971</b>	<b>31.296.329</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Pagos asociados a la obra en concesión	3.2	(125.323)	(625.000)
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>(125.323)</b>	<b>(625.000)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Pago de certificados y dividendos por participación	6.3	(11.000.000)	(22.000.003)
Amortización préstamo	5.4	(14.913.594)	(14.913.594)
Pago de intereses	5.4	(6.975.100)	(7.501.550)
Costos financieros	5.4	(50.955)	(50.000)
Arrendamientos		(346.501)	-
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		<b>(33.286.150)</b>	<b>(44.465.147)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>(3.149.502)</b>	<b>(13.793.818)</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>25.592.801</b>	<b>39.386.619</b>
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>		<b>22.443.299</b>	<b>25.592.801</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

El informe fechado el 11 de marzo de 2020  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Pampa

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019  
(en dólares estadounidenses)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>		<b>97.000.000</b>	-	<b>(1.226.200)</b>	<b>10.945.794</b>	<b>106.719.594</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>						
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 ejercicio					1.994.707	1.994.707
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>		<b>97.000.000</b>	<b>(11.054.209)</b>	<b>(1.226.200)</b>	<b>1.994.707</b>	<b>86.714.298</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>						
Pago de certificados por participación serie A	6.3		(1.392.571)		(308.460)	(1.701.031)
Pago de certificados por participación serie B	6.3		(7.612.722)		(1.686.247)	(9.298.969)
Resultado integral del ejercicio					433.075	433.075
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>		<b>97.000.000</b>	<b>(20.059.502)</b>	<b>(1.226.200)</b>	<b>433.075</b>	<b>76.147.373</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

El informe fechado el 11 de marzo de 2020  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Fideicomiso Financiero Pampa

# Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 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 Nº 2015/25).

La finalidad del Fideicomiso es llevar adelante el desarrollo, construcción, operación y mantenimiento de un parque eólico que se ubica en la localidad de Pampa, departamento de Tacuarembó. Para ello, el Fiduciario suscribió los contratos del Proyecto, siguiendo las recomendaciones y bajo los términos y condiciones que le indicó 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), tal como se menciona en la Nota 6.1, y los que se obtuvieron con el préstamo descrito en la Nota 5.4, el Fiduciario llevó adelante el Proyecto y a tales efectos, contrató al gestor para la ejecución integral del mismo.

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

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

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

La Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los certificados de participación emitidos. La misma por ser entidad registrante, será la encargada de llevar un registro de titulares de los referidos valores.

El Fideicomiso se mantendrá vigente hasta tres meses posteriores al término del período de suministro bajo el Contrato de Compraventa de Energía Eléctrica. En ningún caso dicho plazo será mayor al plazo de 30 años establecido en la Ley 17.703.

### Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 11 de marzo de 2020.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## 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.

#### **Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas**

#### **Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas ("NIIF" o "IAS") que son obligatorias para el año en curso**

En el año en curso, el Fideicomiso implementó una serie de NIIF nuevas y modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés) las cuales son obligatorias y entraron en vigor a partir de los ejercicios que iniciaron en o después del 1 de enero de 2019.

#### **NIIF nuevas y modificadas que son efectivas para los ejercicios y periodos de reporte que comiencen a partir del 1 de enero de 2019**

El Fideicomiso implementó la NIIF 16 (emitida por el IASB en enero de 2016), la cual establece requerimientos nuevos o modificados respecto a la contabilidad de arrendamientos. Introduce cambios significativos a la contabilidad del arrendatario, eliminando la distinción entre un arrendamiento operativo y financiero y requiriendo el reconocimiento de un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de comienzo de todos los arrendamientos, exceptuando aquellos que se consideren de corto plazo o de activos de bajo valor. En contraste a la contabilidad del arrendatario, los requerimientos para el arrendador permanecen significativamente sin cambios. Los detalles para los nuevos requerimientos se describen en la Nota 3.4.I. El impacto inicial de la adopción de la NIIF 16 en los estados financieros consolidados de la Entidad se describe a continuación.

La fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 para el Fideicomiso fue el 1º de enero de 2019 y ha aplicado la NIIF usando el enfoque prospectivo.

#### (a) Impacto de la nueva definición de arrendamiento

El cambio en la definición de un arrendamiento principalmente se refiere al concepto de control. La NIIF 16 determina si un contrato contiene un arrendamiento en función de si el cliente tiene derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Esto contrasta con el enfoque de "riesgos y beneficios" de la NIC 17 y de la CINIIF 4.

#### (b) Impacto en la contabilidad como arrendatario

La NIIF 16 cambia la forma en que la Entidad contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17, los cuales se mantenían fuera del estado de situación financiera.

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;

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- c) Reconocer la cantidad total de efectivo pagado dentro de las actividades de financiamiento en el estado de flujo de efectivo.

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

La aplicación de la NIIF 16 a arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17 resultaron en el reconocimiento de activo por derechos de uso por US\$ 4.739.928 y pasivos por arrendamiento por US\$ 4.623.589. También resultó en una disminución de otros gastos por US\$ 451.295, un aumento en la depreciación por US\$ 245.322 y un aumento en los gastos por intereses por US\$ 176.504.

La aplicación de la NIIF 16 tiene un impacto en el estado de flujos de efectivo de la Entidad. Bajo NIIF 16, los arrendatarios deben presentar:

- Pagos de arrendamientos a corto plazo, pagos de arrendamientos de activos de bajo valor y pagos de arrendamientos de renta variable que no estén incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento, como parte de las actividades operativas;
- El efectivo pagado por concepto de intereses del pasivo por arrendamiento ya sea como actividades operativas o actividades de financiamiento, tal y como lo permite la IAS 7 (la Entidad ha decidido incluir el interés pagado como parte de las actividades de financiamiento); y
- Pagos en efectivo por la porción de capital del pasivo por arrendamiento, como parte de las actividades de financiamiento.

Bajo la NIC 17, todos los pagos de renta de arrendamientos operativos se presentaban como parte de los flujos de efectivo por actividades de operación. Consecuentemente, el efectivo neto generado por actividades operativas ha incrementado en US\$ 346.501 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, donde los pagos de arrendamiento y el efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento se han incrementado por el mismo monto.

La adopción de NIIF 16 no generó impactos en los flujos de efectivo netos.

#### **Impacto de la aplicación de otras modificaciones a las Normas e Interpretaciones NIIF que son efectivas por los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2019**

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

- Modificaciones a NIIF 9: Características de prepago con compensación negativa.
- Modificaciones a IAS 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos.
- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015-2017: Modificaciones a la IAS 12 - Impuesto a las ganancias, IAS 23 - Costos por préstamos, NIIF 3 - Combinaciones de negocios e NIIF 11 Acuerdos Conjuntos.
- Modificaciones a la IAS 19 Modificación, reducción o liquidación del plan de Beneficios a Empleados.
- CINIIF 23 Incertidumbre en el tratamiento de impuestos a las ganancias.

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

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

- NIIF 17: Contrato de Seguro.
- NIIF 10 e IAS 28 (modificaciones): Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.
- Modificaciones a NIIF 3: Definición de un negocio.
- Modificaciones a IAS 1 e IAS 8: Definición de materialidad.
- Marco Conceptual: Marco Conceptual de las Normas NIIF.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

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

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

### 3.2 Estado de flujos de efectivo

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

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 se realizaron altas de activos en concesión por US\$ 125.323.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 no se realizaron altas de activos en concesión. En el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de US\$ 625.000 (equivalente en \$ 19.268.906), debido a que se han abonado saldos adeudados por altas de obra del ejercicio anterior.

### 3.3 Actividades de financiamiento

A continuación, se presentan los cambios de los rubros relacionados a actividades de financiamiento que se exponen en el estado de flujos de efectivo (importes en US\$):

	<b>31.12.2018</b>	<b>Flujos de efectivo</b>	<b>Movimientos que no implican efectivo</b>	<b>Devengamiento</b>	<b>Movimientos con cargo a resultados acumulados</b>	<b>31.12.2019</b>
Préstamos financieros	201.333.512	(14.913.594)	-	-	-	186.419.918
Intereses a pagar	1.791.372	(6.975.100)	6.842.406	-	-	1.658.678
Pagos de certificados por participación	(11.054.209)	(11.000.000)	-	-	1.994.707	(20.059.502)

### 3.4 Criterios de valuación y exposición

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

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

#### a. Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

El informe fechado el 11 de marzo de 2020  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Los presentes estados financieros son presentados en dólares estadounidenses debido a que esa es la moneda funcional del Fideicomiso.

A los efectos de dar cumplimiento con normas legales y fiscales vigentes en Uruguay, el Fideicomiso presenta por separado información suplementaria que incluye el estado de situación financiera y estado de resultado integral convertidos a pesos uruguayos.

En la elaboración de la información suplementaria los estados de situación financiera y de resultado integral formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la NIC 21 emitida por el IASB (Internacional Accounting Standards Board).

Dicho método consiste sustancialmente en convertir:

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

#### **b. Saldos en moneda distinta a la funcional**

Los activos y pasivos en pesos uruguayos se han convertido a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2019 (\$ 37,308 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2018 (\$ 32,406 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

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

#### **c. Créditos fiscales**

Corresponden a créditos asociados a certificados de crédito, 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.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

#### **f. Intangibles - obras en concesión (parque eólico)**

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

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

- (a) la concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio. Para estos propósitos, no es necesario que la concedente tenga el control completo del precio: es suficiente que éste sea regulado por la concedente, contrato o regulador, por ejemplo a través de un mecanismo que lo limite. El control o regulación a que se refiere esta condición podría ejercerse mediante contrato o de otra manera (por ejemplo a través de un regulador), e incluye los casos en que la concedente compra toda la producción.
- (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 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

#### Activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

Los activos financieros que mantiene el Fideicomiso y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden a las cuentas por cobrar.

#### 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.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

#### Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

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

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

#### **Deterioro de activos financieros**

El Fideicomiso reconoce una provisión 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.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## **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. El Fideicomiso monitorea la evolución del riesgo de "default" desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

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

## **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, al importe en libros bruto del activo financiero en el reconocimiento inicial.

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

## **Baja en cuentas de un activo financiero**

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

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

Al cierre de cada ejercicio, el Fideicomiso evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente.

Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Fideicomiso estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

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

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

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

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

### **Supuestos claves empleados en la prueba de deterioro**

A los efectos de la prueba de deterioro la Gerencia ha estimado los flujos futuros de fondos durante toda la vida útil remanente del parque eólico (18 años), dado que es posible estimar con razonable certeza los principales supuestos para ese período de tiempo.

La determinación del importe recuperable del parque eólico depende del resultado de estimaciones complejas que requieren la aplicación de supuestos y juicio profesional por parte de la Gerencia, las cuales incluyen:

#### **(a) Evolución del volumen de generación de electricidad**

El volumen de generación se basa en las estimaciones de la velocidad del viento en tres escenarios (percentil 50, 75 y 90) los cuales han sido estimados por ingenieros independientes reconocidos y expertos en la materia. Dichos escenarios han sido contrastados con información histórica a los efectos de la verificación de su consistencia.

#### **(b) Determinación de la tasa de descuento**

La tasa de descuento corresponde al costo de capital de los recursos (deuda y patrimonio) utilizados en la financiación de los activos operativos netos y se determina como el costo promedio de dichas fuentes de financiación ponderadas por su participación relativa en la estructura financiera del sector en el que participa el Fideicomiso.

El "WACC" representa un promedio ponderado del costo de deuda y el costo del capital. Los flujos de caja utilizados en el flujo de fondos descontado representan el flujo de efectivo que está disponible tanto para los tenedores de deuda o de capital. Por lo tanto, el flujo de caja libre se convierte a valor presente a través de la aplicación de un "WACC".

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

(c) Análisis de sensibilidad

El Fideicomiso ha aplicado análisis de sensibilidad a los efectos de evaluar si cambios en las estimaciones del volumen de generación de energía (en base al percentil 50, 75 y 90) podría causar un deterioro que pueda ser material en los estados financieros. El análisis de sensibilidad no ha identificado deterioros de valor significativos.

**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 (IP)**

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 (31.12.2016). El porcentaje del patrimonio a exonerar estará dado por el cociente entre el valor nominal de los referidos certificados de participación y el total del capital integrado. Para realizar dichos cálculos se tomarán en cuenta las primas de emisión.

• **Impuesto a la Renta de Actividades Económicas (IRAE)**

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

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

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

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

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

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

La tasa efectiva utilizada a los efectos del cálculo del impuesto a la renta corriente y diferido ha sido estimada en función de la expectativa de la Gerencia en relación a la obtención de los beneficios fiscales descritos en la Nota 14.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## **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 5.4).

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 5.4).

## **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.

## **l. Arrendamientos**

### La Entidad como arrendatario

El Fideicomiso evalúa si un contrato contiene un arrendamiento en su origen. El Fideicomiso reconoce un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento correspondiente respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario

### **Medición inicial**

El pasivo generado por arrendamientos es medido inicialmente 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 (Nota 5.4), y la tasa de endeudamiento de UTE en UI para los arrendamientos definidos en UI.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

### **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 revaluación.

El Fideicomiso revalúa el pasivo por arrendamiento (y realiza el ajuste correspondiente al activo por derechos de uso relacionado) siempre que:

- El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento resultando en un cambio en la evaluación del ejercicio de opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada.
- Los pagos futuros se modifican como consecuencia de cambios en índices o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento se revalúa descontando los pagos futuros actualizados utilizando la misma tasa de descuento (a menos que el cambio en los pagos futuros se deba a un cambio en una tasa de interés variable, en cuyo caso se usa una tasa de descuento actualizada).
- Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa basándose en el plazo del arrendamiento modificado, descontando los pagos futuros actualizados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

La Fideicomiso no realizó ninguno de los ajustes mencionados en los periodos presentados.

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".

### **3.5 Uso de estimaciones**

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

En la Nota 3.4.i se detallan las estimaciones realizadas por la Gerencia en la determinación del importe recuperable de los activos intangibles.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

### 3.6 Permanencia de criterios contables

Salvo por lo expresado en la Nota 3.1 en relación a los arrendamientos, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

## 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 exponen los compromisos asumidos de pago de capital e intereses devengados al 31 de diciembre de 2019 (en US\$):

	<b>Menos de 1 mes</b>	<b>1 a 3 meses</b>	<b>3 meses a 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Deudas financieras</b>	-	9.115.475	7.456.797	59.654.376	111.851.948	<b>188.078.596</b>

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio. La posición en pesos uruguayos (\$) al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	31.12.2019		31.12.2018	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Crédito fiscal	19.017.119	509.733	70.102.936	2.163.270
	<b>19.017.119</b>	<b>509.733</b>	<b>70.102.936</b>	<b>2.163.270</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Impuesto a la renta diferido	152.702.838	4.093.032	206.606.962	6.375.577
	<b>152.702.838</b>	<b>4.093.032</b>	<b>206.606.962</b>	<b>6.375.577</b>
<b>Total activo</b>	<b>171.719.957</b>	<b>4.602.765</b>	<b>276.709.898</b>	<b>8.538.847</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Otras cuentas por pagar	(473.024)	(12.679)	(389.220)	(12.011)
Impuestos a pagar	-	-	(20.047.524)	(618.636)
<b>Total pasivo</b>	<b>(473.024)</b>	<b>(12.679)</b>	<b>(20.436.743)</b>	<b>(630.647)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>171.246.933</b>	<b>4.590.086</b>	<b>256.273.154</b>	<b>7.908.200</b>

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	31.12.2019		31.12.2018	
	UI	Equivalente en US\$	UI	Equivalente en US\$
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Pasivo por arrendamiento	(3.408.743)	(398.847)	-	-
	<b>(3.408.743)</b>	<b>(398.847)</b>	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>				
Pasivo por arrendamiento	(32.339.429)	(3.783.942)	-	-
	<b>(32.339.429)</b>	<b>(3.783.942)</b>	-	-
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>(35.748.172)</b>	<b>(4.182.789)</b>	-	-

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

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

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en pesos uruguayos en caso de una apreciación del 7,22% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 12,58% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Gerencia con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del peso uruguayo.

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

<b>Escenario 1</b>	<b>Impacto en el próximo ejercicio</b>
Pérdida	<u>331.404</u>

<b>Escenario 2</b>	<b>Impacto en el próximo ejercicio</b>
Pérdida	<u>577.267</u>

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en Unidades Indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 8,10% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses y en caso de una apreciación del 7,22% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 12,58% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Gerencia con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del peso uruguayo.

Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

<b>Escenario 1</b>	<b>Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio</b>
Pérdida	<u>36.809</u>

<b>Escenario 2</b>	<b>Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio</b>
Ganancia	<u>187.238</u>

### **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 5.4.

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

### **5.1 Efectivo**

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

Al 31 de diciembre de 2019 dichas cuentas incluyen US\$ 10.761.654 (US\$ 11.500.000 al 31 de diciembre de 2018) correspondiente a la reserva "Debt Service Reserve Account" requerida por KfW de acuerdo al contrato de financiamiento.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## 5.2 Intangibles - obras en concesión

El saldo al 31 de diciembre de 2019 se compone de la siguiente forma:

<b>Valores brutos</b>	<b>US\$</b>
<b>Valores al 31.12.2018</b>	<b>259.562.869</b>
Aumentos	125.323
<b>Valores al 31.12.2019</b>	<b>259.688.192</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>US\$</b>
<b>Acumuladas al inicio del ejercicio</b>	<b>28.241.425</b>
Amortización del ejercicio	12.717.518
<b>Valores al 31.12.2019</b>	<b>40.958.943</b>
<b>Valor neto al cierre del ejercicio</b>	<b>218.729.249</b>

El saldo al 31 de diciembre de 2018 se componía de la siguiente forma:

<b>Valores brutos</b>	<b>US\$</b>
<b>Valores al 31.12.2017</b>	<b>259.862.869</b>
Disminuciones (Nota 7)	(300.000)
<b>Valores al 31.12.2018</b>	<b>259.562.869</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>US\$</b>
<b>Acumuladas al inicio del ejercicio</b>	<b>15.514.672</b>
Amortización del ejercicio	12.726.753
<b>Valores al 31.12.2018</b>	<b>28.241.425</b>
<b>Valor neto al cierre del ejercicio</b>	<b>231.321.444</b>

## 5.3 Derecho de uso – Terrenos

El saldo al 31 de diciembre de 2019 se compone de la siguiente forma:

	<b>U\$S</b>
<b>Valor bruto al 31.12.2018</b>	-
Altas (Nota 3.1)	4.739.928
<b>Valor bruto al 31.12.2019</b>	<b>4.739.928</b>
<b>Amortización acumulada al 31.12.2018</b>	-
Amortización	(245.322)
<b>Amortización acumulada al 31.12.2019</b>	<b>(245.322)</b>
<b>Valor neto al 31.12.2019</b>	<b>4.494.606</b>

## 5.4 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, venciendo la primera de ellas el 31 de setiembre 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.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

La tasa de interés efectiva calculada de acuerdo a la metodología descrita en la Nota 3.4.j es aproximadamente de 5,46 % sobre la base de un año de 365 días.

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Corriente</b>		
Préstamo KFW	14.913.594	14.913.594
Intereses a pagar	1.658.678	1.791.372
Costos financieros a devengar (Nota 3.4.j)	<u>(2.623.349)</u>	<u>(2.761.240)</u>
	<b>13.948.923</b>	<b>13.943.726</b>
<b>No corriente</b>		
Préstamo KFW	171.506.324	186.419.918
Costos financieros a devengar (Nota 3.4.j)	<u>(13.883.068)</u>	<u>(16.506.418)</u>
	<b>157.623.256</b>	<b>169.913.500</b>
	<u><b>171.572.179</b></u>	<u><b>183.857.226</b></u>

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 se realizaron pagos por US\$ 21.888.694, correspondiendo US\$ 14.913.594 a capital y US\$ 6.975.100 a intereses.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se realizaron pagos por US\$ 22.415.144, correspondiendo US\$ 14.913.594 a capital y US\$ 7.501.550 a intereses.

Las garantías asociadas al préstamo firmado el 12 de marzo de 2015 son las siguientes: prenda sobre cuentas bancarias y garantía de pago de parte del Fideicomiso de Garantía Pampa.

## 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 11 de marzo de 2020

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 3.4.e los cuales se detallan a continuación:

	<u>US\$</u>
Costos asociados a la emisión de los certificados serie A	150.000
Costos asociados a la emisión de los certificados serie B	626.000
Otros costos asociados a la emisión	450.200
	<u><b>1.226.200</b></u>

## 6.3 Certificados de participación

Los Certificados de participación al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se componen de la siguiente forma:

	<u>US\$</u>
Certificados de participación serie A	15.000.000
Certificados de participación serie B	82.000.000
<b>Total US\$</b>	<u><b>97.000.000</b></u>

## 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, del cual US\$ 9.005.293 corresponden a pagos por participación y US\$ 1.994.707 corresponden a pagos de dividendos.

El 30 de abril de 2018 se realizó el primer pago por participación a los Beneficiarios por un total de US\$ 22.000.003, del cual US\$ 11.054.209 corresponden a pagos por participación y US\$ 10.945.794 corresponden a pagos de dividendos.

Los pagos por participación se componen de la siguiente forma:

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Pagos por participación serie A	3.101.985	1.709.414
Pagos por participación serie B	16.957.517	9.344.795
<b>Total US\$</b>	<u><b>20.059.502</b></u>	<u><b>11.054.209</b></u>

## 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, el cual se encuentra instalado 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.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

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. Posteriormente, las partes celebraron un nuevo acuerdo con fecha 29 de noviembre de 2018 donde implementan la solución técnica al pendiente vinculado al tendido eléctrico (ADSS) por un total de US\$ 700.000, en el que se acuerda una reducción en el alcance de los trabajos con la correspondiente reducción de precios por US\$ 300.000 (equivalentes a \$ 9.714.900, el cual se contabilizó como una reducción en el costo de adquisición tal como se expone en la Nota 5.2).

### **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 más ajuste paramétrico.

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, el cual se realiza cuando es requerido.

### **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 primera acta de habilitación. UTE se obliga a comprar al Fideicomiso la totalidad de la energía generada.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 3.4.f).

## Nota 9 - Contratos de arrendamiento

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

### 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 31 de diciembre de 2019:

	<u>31.12.2019</u>
Análisis de madurez:	
Año 1	334.951
Año 2	334.951
Año 3	334.951
Año 4	334.951
Año 5	334.951
Posteriores	3.933.174
	<u>5.607.929</u>
Menos: Intereses no devengados	<u>(1.425.137)</u>
	<u>4.182.792</u>
Analizado como:	
Corriente	398.847
No corriente	3.783.942
	<u>4.182.792</u>

## 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.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

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 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018.

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<b>Saldos con República AFISA</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Otras cuentas por pagar</b>		
Honorarios a pagar	10.370	10.370
<b>Saldos con UTE</b>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Activo</b>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Cuentas a cobrar UTE	3.246.113	4.860.182
<b>Pasivo</b>		
<b>Deudas comerciales</b>		
Cuentas a pagar UTE	61.001	61.001
<b>Transacciones con República AFISA</b>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<b>Gastos de administración</b>		
Honorarios Administradora	102.000	102.000
<b>Transacciones con UTE</b>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Venta energía eléctrica	30.551.548	32.241.882
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 10) (*)	244.005	244.005

(\*) Dichos pagos incluyen IVA.

## Nota 12 - Impuesto a la renta

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

	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto a la renta corriente	(73.196)	-
<b>Impuesto diferido</b>		
Pérdida por origen y reversión de diferencias temporarias	(1.523.605)	(956.410)
<b>Total</b>	<u>(1.596.801)</u>	<u>(956.410)</u>

El informe fechado el 11 de marzo de 2020  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

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

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2019 son atribuibles según el siguiente detalle:

	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Intangibles – obras en concesión	4.193.519	-	4.193.519
Deudores por venta precio efectivo	-	(141.733)	(141.733)
Provisión para gastos	31.440	-	31.440
Activo por derecho de uso	-	(565.657)	(565.657)
Pasivo por arrendamiento	575.463	-	575.463
<b>Total en US\$</b>	<b>4.800.422</b>	<b>(707.390)</b>	<b>4.093.032</b>

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

	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
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)
<b>Total en US\$</b>	<b>6.665.566</b>	<b>(289.989)</b>	<b>6.375.577</b>

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

## c. Movimiento durante el ejercicio

El movimiento en la cuenta impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fue el siguiente:

(en dólares estadounidenses)

	<b>Saldo al 31.12.2018</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Diferencia de cambio</b>	<b>Saldo al 31.12.2019</b>
Intangibles – obras en concesión	6.665.566	(1.683.257)	(788.790)	4.193.519
Deudores por venta precio efectivo	(147.096)	(14.726)	20.089	(141.733)
Adelanto de Servicios OYM	(142.893)	130.884	12.009	-
Provisión para gastos	-	33.154	(1.714)	31.440
Activo por derecho de uso	-	(596.493)	30.836	(565.657)
Pasivo por arrendamiento	-	606.833	(31.371)	575.463
<b>Total</b>	<b>6.375.577</b>	<b>(1.523.605)</b>	<b>(758.940)</b>	<b>4.093.032</b>

El movimiento en la cuenta impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 fue el siguiente:

(en dólares estadounidenses)

	<b>Saldo al 31.12.2017</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Diferencia de cambio</b>	<b>Saldo al 31.12.2018</b>
Intangibles – obras en concesión	8.340.783	(787.167)	(888.050)	6.665.566
Deudores por venta precio efectivo	(145.089)	(19.047)	17.040	(147.096)
Adelanto de Servicios OYM	-	(150.196)	7.303	(142.893)
<b>Total</b>	<b>8.195.694</b>	<b>(956.410)</b>	<b>(863.707)</b>	<b>6.375.577</b>

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Resultado contable antes de IRAE	2.029.876	2.951.117
Impuesto a la renta según tasa aplicable 10%	(202.988)	(295.112)
<b>Ajustes que no generan diferencias temporarias:</b>		
Ajuste moneda funcional	971.772	1.829.383
Pérdidas fiscales no reconocidas en el activo	(1.936.378)	(1.635.668)
Gastos no deducibles	(340.755)	66.818
Ajuste valuación de parque eólico	-	(520.030)
Otros conceptos netos	(88.452)	(401.801)
	<u><b>(1.596.801)</b></u>	<u><b>(956.410)</b></u>

**Nota 13 - Ganancias por certificado de participación**

**Ganancia básica por certificado de participación**

El cálculo de la ganancia básica 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 de ganancia por certificado de participación son los siguientes:

	<u>U\$S</u>	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Resultado del ejercicio	433.075	1.994.707
	<u><b>433.075</b></u>	<u><b>1.994.707</b></u>

La cantidad de certificados de participación es el siguiente:

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Cantidad de certificados de participación (de valor unitario US\$ 100)	970.000	970.000

	<u>U\$S</u>	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Ganancia por certificado de participación	0,446	2,056

Las ganancias por certificado de participación, así calculadas, 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 6.3. 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.

**Nota 14 - 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 informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

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 15 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero Pampa

## Información suplementaria por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

### **Contenido**

Estado de situación financiera en pesos uruguayos

Estado de resultado integral en pesos uruguayos

Fideicomiso Financiero Pampa

Estado de situación financiera  
al 31 de diciembre de 2019

(en pesos uruguayos)

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo	837.314.599	829.360.301
Cuenta a cobrar UTE	121.105.984	157.499.060
Otros activos		
Anticipos a Nordex	-	17.221.060
Crédito fiscal	19.017.119	70.102.936
Otros	4.603.322	7.978.422
<b>Total de activo corriente</b>	<b>982.041.024</b>	<b>1.082.161.779</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Intangibles - obras en concesión	8.160.350.822	7.496.202.720
Activo por impuesto a la renta diferido	152.702.838	206.606.962
Activo por derecho de uso de terrenos	167.684.761	-
Anticipos a Nordex	7.461.600	6.481.200
<b>Total de activo no corriente</b>	<b>8.488.200.021</b>	<b>7.709.290.882</b>
<b>Total de activo</b>	<b>9.470.241.045</b>	<b>8.791.452.661</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas comerciales		
Cuentas a pagar UTE	2.275.825	1.976.806
Deudas financieras	520.406.419	451.860.375
Pasivo por arrendamiento	14.880.184	-
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar República AFISA	386.884	336.050
Impuestos a pagar	-	20.047.524
Otras	69.605.797	951.486
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>607.555.109</b>	<b>475.172.241</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Deudas financieras	5.880.608.435	5.506.216.894
Pasivo por arrendamiento	141.171.307	-
<b>Total de pasivo no corriente</b>	<b>6.021.779.742</b>	<b>5.506.216.894</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>6.629.334.851</b>	<b>5.981.389.135</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>		
Certificados de participación serie A	384.300.000	384.300.000
Pago certificados por participación serie A	(86.524.550)	(47.681.171)
Certificados de participación serie B	2.321.348.600	2.321.348.600
Pago certificados por participación serie B	(473.000.847)	(260.657.026)
Descuento de emisión	(31.440.557)	(31.440.557)
Reserva por conversión	710.901.702	379.429.278
Resultados acumulados	15.321.846	64.764.402
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>	<b>2.840.906.194</b>	<b>2.810.063.526</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>	<b>9.470.241.045</b>	<b>8.791.452.661</b>

Fideicomiso Financiero Pampa

## Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

(en pesos uruguayos)

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Ingresos operativos</b>		
Venta energía eléctrica	1.080.893.401	1.004.798.650
<b>Costo de ventas</b>		
Amortizaciones	(449.937.308)	(399.221.054)
Gastos operación y mantenimiento	(143.241.510)	(123.436.070)
Seguros	(11.989.561)	(13.143.278)
Arrendamientos	(8.679.329)	(7.157.596)
Honorarios Gestor y Monitoreo UTE	(7.076.008)	(6.162.057)
<b>Margen bruto</b>	<b>459.969.685</b>	<b>455.678.595</b>
<b>Gastos de administración</b>		
Honorarios República AFISA	(3.608.692)	(3.144.686)
Honorarios profesionales y otros	(2.564.223)	(2.853.581)
Otros	(6.210.807)	(5.741.814)
	<b>(12.383.722)</b>	<b>(11.740.081)</b>
<b>Resultado operativo</b>	<b>447.585.963</b>	<b>443.938.514</b>
<b>Resultados financieros</b>		
Intereses perdidos	(242.079.763)	(222.728.373)
Costos por préstamos	(97.690.830)	(81.264.801)
Diferencia de cambio	(27.470.177)	(43.762.153)
Intereses por arrendamiento	(6.244.594)	-
Resultados asociados al financiamiento	(1.802.754)	(1.573.300)
Gastos y comisiones bancarias	(482.468)	(361.189)
Intereses ganados	248	2.070
	<b>(375.770.338)</b>	<b>(349.687.746)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>71.815.625</b>	<b>94.250.768</b>
Impuesto a la renta	(56.493.779)	(29.486.366)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>15.321.846</b>	<b>64.764.402</b>
<b>Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados</b>		
Resultado por conversión	391.940.822	301.686.441
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	<b>407.262.668</b>	<b>366.450.843</b>



