



Fideicomiso Financiero
Pampa (en fase
preoperativa)

Estados financieros intermedios
por el período de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2016 e
informe de revisión limitada
independiente

Fideicomiso Financiero Pampa (en fase preoperativa)

Estados financieros intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 e informe de revisión limitada independiente

Contenido

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

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 intermedios

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

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

Hemos realizado una revisión limitada del estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Pampa al 30 de junio de 2016 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros intermedios en dólares estadounidenses, que se adjuntan. La Dirección de República AFISA es responsable por los referidos estados financieros intermedios y las notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios basado en nuestra revisión.

Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores ("IFAC"). Una revisión limitada de estados financieros intermedios comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que los estados financieros intermedios referidos anteriormente no fueron preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

Otro asunto

Tal como se expresa en la Nota 3.5 a los estados financieros intermedios, el Fideicomiso fue constituido durante el primer semestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. Como consecuencia de esto, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio neto fiduciario al 30 de junio de 2015, representan un período inferior a seis meses, lo cual debe ser tenido en cuenta a efectos de la comparabilidad con las cifras correspondientes al período actual (las cuales comprenden un período de seis meses).

29 de julio de 2016



Daniel Re
Director, Deloitte S.C




Fideicomiso Financiero Pampa (en fase preoperativa)

Estado de situación financiera
al 30 de junio de 2016

(en dólares estadounidenses)

	Nota	30.06.2016	31.12.2015
Activo			
Activo corriente			
Efectivo	5.1	30.012.356	32.910.310
Otros activos			
Crédito fiscal		13.081.100	2.460.391
Total de activo corriente		43.093.456	35.370.701
Activo no corriente			
Intangibles - Obras en curso	5.2 y 7	265.318.572	146.851.641
Total de activo no corriente		265.318.572	146.851.641
Total de activo		308.412.028	182.222.342
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales			
Cuentas a pagar Nordex		100.447.794	44.924.288
Cuentas a pagar UTE	12	7.989.667	8.040.500
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA	12	10.370	19.195
Otras		70.828	55.017
Total de pasivo corriente		108.518.659	53.039.000
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	11	104.017.514	33.598.663
Pasivo por impuesto diferido	13	436.175	894.705
Total de pasivo no corriente		104.453.689	34.493.368
Total de pasivo		212.972.348	87.532.368
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación serie A	6.1	15.000.000	15.000.000
Certificados de participación serie B	6.1	82.000.000	82.000.000
Prima (descuento) de emisión	6.2	(1.226.200)	(1.226.200)
Resultados acumulados		(334.120)	(1.083.826)
Total de patrimonio neto fiduciario		95.439.680	94.689.974
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		308.412.028	182.222.342

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

El informe fechado el 29 de julio de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.


Fideicomiso Financiero Pampa (en fase preoperativa)

Estado de resultado integral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 (en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Gastos de administración			
Honorarios República AFISA	12	(53.667)	(34.000)
Honorarios profesionales y otros		(37.683)	(27.763)
Otros		(946)	(3.604)
		<u>(92.296)</u>	<u>(65.367)</u>
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		415.840	(594)
Intereses ganados		3.668	-
Gastos y comisiones bancarias		(19.520)	(235)
		<u>399.988</u>	<u>(829)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta			
		<u>307.692</u>	<u>(66.196)</u>
Impuesto a la renta	13	442.014	(256.247)
Resultado del período			
		<u>749.706</u>	<u>(322.443)</u>
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período			
		<u>749.706</u>	<u>(322.443)</u>

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

El informe fechado el 29 de julio de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Pampa (en fase preoperativa)

Estado de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 (en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período antes de impuesto a la renta		307.692	(66.196)
Ajustes por:			
Gastos no pagados		-	24.763
Diferencia de cambio		(415.840)	-
Variación en rubros operativos:			
Otros activos		-	(207.829)
Otras cuentas por pagar		(48.150)	212.745
Efectivo aplicado a actividades operativas		<u>(156.298)</u>	<u>(36.517)</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Pagos asociados a la obra en curso	3.2	(37.850.867)	-
Efectivo aplicado a actividades de inversión		<u>(37.850.867)</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Cobro de desembolsos préstamo KFW	11	35.675.173	-
Integración de certificados de participación serie A	6.1	-	14.850.000
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	11	(565.962)	(4.343.947)
Costos asociados a la emisión		-	(256.200)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>35.109.211</u>	<u>10.249.853</u>
Variación neta de efectivo		(2.897.954)	10.213.336
Efectivo al inicio del período		32.910.310	-
Efectivo al final del período		<u>30.012.356</u>	<u>10.213.336</u>

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

El informe fechado el 29 de julio de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Pampa (en fase preoperativa)

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016

(en dólares estadounidenses)


	Certificados de participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2016	97.000.000	(1.226.200)	(1.083.826)	94.689.974
Resultado integral del período			749.706	749.706
Saldos al 30 de junio de 2016	97.000.000	(1.226.200)	(334.120)	95.439.680

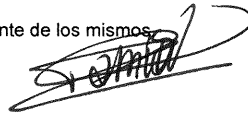
Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Certificados de participación	Certificados de participación suscriptos no integrados	Suscriptores de certificados de participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Integración de certificados de participación serie A	6.1	15.000.000					15.000.000
Aporte irrevocable de integración serie B	6.1	19.400.000					19.400.000
Suscripción de certificados de participación serie B	6.1		62.600.000	(62.600.000)			-
Costos asociados a la emisión	6.2				(600.200)		(600.200)
Resultado integral del período						(322.443)	(322.443)
Saldos al 30 de junio de 2015		34.400.000	62.600.000	(62.600.000)	(600.200)	(322.443)	33.477.357

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

El informe fechado el 29 de julio de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Pampa (en fase preoperativa)

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 20 de febrero de 2014 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "el Fiduciario") y la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (en adelante "UTE"), se constituyó el "Fideicomiso Financiero Pampa" (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con posterioridad a la firma del referido contrato de Fideicomiso, las partes acordaron modificar determinadas cláusulas del mismo, el cual quedó redactado de acuerdo a los términos que se indican en las modificaciones de fecha 11 de junio, 5 de diciembre de 2014 y 4 de febrero de 2015.

El 20 de febrero de 2015 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2015/25).

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

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

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

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

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

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

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

El informe fechado el 29 de julio de 2016

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

A la fecha de cierre del período el Fideicomiso se encontraba en fase preoperativa llevando a cabo las actividades previas relacionadas con la construcción del parque eólico.

Nota 2 - Estados financieros intermedios

Los presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia de República AFISA con fecha 29 de julio de 2016.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

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

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

A continuación se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Estado de flujos de efectivo

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

En el período finalizado el 30 de junio de 2016 se realizaron altas de obras en curso por US\$ 118.466.931 (Nota 5.2), las cuales no se exponen en el estado de flujos de efectivo ya que se encuentran pendientes de pago o fueron pagas directamente por el KFW tal como se explica en la Nota 11.

Asimismo, se expone una aplicación de US\$ 37.850.867 correspondiente a pagos en efectivo por concepto de altas de obras en curso activadas en el ejercicio anterior.

3.3 Criterios de valuación y exposición

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

a. Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

b. Conversión de saldos en moneda distinta a la funcional

Los activos y pasivos en pesos uruguayos se han convertido a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de junio de 2016 (\$ 30,617 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2015 (\$ 29,948 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

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

c. Créditos fiscales

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

d. Otras cuentas por pagar

Se presentan al costo amortizado.

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

e. Patrimonio

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

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

f. Intangibles - Obras en curso (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. Capitalización de costos por intereses

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

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

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2016 se capitalizaron intereses por US\$ 1.498.828.

El informe fechado el 29 de julio de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.



h. Activos financieros

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

Método del interés efectivo

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

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

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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

Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

El informe fechado el 29 de julio de 2016

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Baja en cuentas de un activo financiero

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

i. Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

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

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

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

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

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

j. Impuestos

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

Al cierre del período el Fideicomiso no ha desarrollado actividades por lo que no ha generado obligaciones asociadas al IRAE e IVA.

• Impuesto al Patrimonio

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

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

El informe fechado el 29 de julio de 2016

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- **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.

k. Clasificación como pasivos o patrimonio

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

Instrumentos de patrimonio

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

Pasivos financieros

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

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

En particular, la Gerencia ha realizado una proyección de los reembolsos del préstamo los cuales incluyen los pagos de capital e intereses, así como los pagos de los costos necesarios para la obtención del financiamiento y el premio por la garantía otorgada por Euler Hermes Deutschland (Nota 11).

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

I. 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.

m. Determinación del beneficio

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

3.4 Uso de estimaciones

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

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

3.5 Información comparativa

Tal como se indica en la Nota 1, el Fideicomiso fue constituido durante el primer semestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. En consecuencia, los resultados de las operaciones, los flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio neto fiduciario correspondientes al período finalizado al 30 de junio de 2015, representan un período inferior a seis meses, lo cual debe ser tenido en cuenta a efectos de la comparabilidad con las cifras correspondientes al período actual (las cuales comprenden un período de seis meses).

3.6 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

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

Riesgo de crédito

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

El informe fechado el 29 de julio de 2016

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. El Fideicomiso se financia mediante aportes de capital (Nota 6.1) y por el financiamiento solicitado a "KFW IPEX-BANK GMBH" (Nota 11).

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

	Menos de 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Deudas financieras	-	-	-	67.111.170	61.248.069	128.359.239

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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	30.06.2016		31.12.2015	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo no corriente				
Crédito fiscal	400.504.045	13.081.100	73.683.784	2.460.391
Total activo	400.504.045	13.081.100	73.683.784	2.460.391
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas por pagar	(180.257)	(5.887)	(480.426)	(16.042)
Impuesto a la renta diferido	(13.354.370)	(436.175)	(26.794.638)	(894.705)
Total pasivo	(13.534.627)	(442.062)	(27.275.064)	(910.747)
Posición neta activa	386.969.418	12.639.038	46.408.720	1.549.644

Riesgo de tasa de interés

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

Nota 5 - Información de partidas del Estado de situación financiera

5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

5.2 Intangibles - obras en curso

El saldo al 30 de junio de 2016 se compone de la siguiente forma:

	Intangibles (parque eólico)
Valores al 31.12.2015	146.851.641
Aumentos	118.466.931
Valores al 30.06.2016	265.318.572

El saldo al 31 de diciembre de 2015 se compone de la siguiente forma:

	Intangibles (parque eólico)
Valores al inicio	-
Aumentos	248.492
Valores al 30.06.2015	248.492
Aumentos	146.603.149
Valores al 31.12.2015	146.851.641

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

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

6.1 Suscripciones e integraciones

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

Asimismo, en el mes de marzo de 2015 se procedió a suscribir certificados de participación serie B por un monto total de US\$ 82.000.000, de los cuales US\$ 19.400.000 (equivalentes al 20% del monto total de la emisión) fueron suscriptos e integrados por UTE, habiendo sido aplicados al pago de anticipos de obras a la empresa Nordex.

El monto restante suscripto de los certificados de participación serie B por US\$ 62.600.000, fue integrado por los inversores en forma diferida en una única intergación realizada en el mes de setiembre de 2015 una vez cumplidas las condiciones exigidas para la integración de los referidos certificados de participación. Asimismo, se dedujeron los costos asociados a la emisión de los mismos por US\$ 626.000 (Nota 6.2). En consecuencia, ingresaron al Fideicomiso US\$ 61.974.000 en efectivo.

6.2 Costos asociados a la emisión

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

	<u>US\$</u> <u>30.06.2016</u>	<u>US\$</u> <u>31.12.2015</u>
Costos asociados a la emisión de los certificados serie A	150.000	150.000
Costos asociados a la emisión de los certificados serie B	626.000	626.000
Otros costos asociados a la emisión	450.200	450.200
	<u>1.226.200</u>	<u>1.226.200</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 a instalarse en la localidad de Pampa, en el departamento de Tacuarembó, compuesto por 59 aerogeneradores de 2,4 MW de potencia unitaria, totalizando 141,6 MW.

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

Al 30 de junio de 2016 la totalidad de los costos incurridos en la obra en curso ascienden a US\$ 265.318.572 (US\$ 146.851.641 al 31 de diciembre de 2015).

El contrato prevé multas que Nordex deberá abonar al Fideicomiso por un total de hasta US\$ 3.600.000 en caso de que no alcanzara la recepción provisional del suministro en la fecha garantizada.

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

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.

El informe fechado el 29 de julio de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 8 - Contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE

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

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

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

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

Adicionalmente, UTE como promotor del Proyecto asume la obligación de realizar pagos por adelantado en forma mensual por las compras de energía bajo el contrato descrito precedentemente en caso de que por cualquier motivo el Proyecto no se encuentre terminado y en funcionamiento dentro de un plazo de 24 meses desde la fecha de inicio del contrato de construcción llave en mano (2 de marzo de 2015). Dichos adelantos se realizarán a partir del mes 25 y el pasivo que surge del compromiso de suministrar energía eléctrica a favor de UTE será cancelado en forma mensual a partir del décimo año siguiente al cumplimiento del mes 25 señalado y en un plazo de 5 años.

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 instalarán los aerogeneradores

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

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

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

	30.06.2016	
	UI	Equivalente en US\$
Dentro de los próximos 12 meses	2.777.189	311.770
Entre 1 y 5 años	13.885.945	1.558.852
Más de 5 años	61.098.158	6.858.950
	77.761.292	8.729.572

El informe fechado el 29 de julio de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Arrendamiento de los terrenos donde se instalará la estación de transmisión

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

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

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

	30.06.2016	
	UI	Equivalente en US\$
Dentro de los próximos 12 meses	141.213	15.853
Entre 1 y 5 años	282.426	31.705
	423.639	47.558

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

Nota 10 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 20 de febrero de 2014, República AFISA, en calidad de Fiduciario del Fideicomiso, ha celebrado un contrato con UTE a los efectos de que lleve a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para la efectiva ejecución del Proyecto. Las mismas incluyen la gestión de los contratos del Proyecto, el monitoreo de la construcción, la gestión de permisos regulatorios, la gestión de pólizas de seguros, la gestión del financiamiento de largo plazo y la gestión operativa del parque eólico, entre otras tareas.

Como contraprestación por los servicios descritos precedentemente, el Fideicomiso abona a UTE US\$ 500.000 más IVA anuales durante la etapa de construcción (iniciada en marzo de 2015) y US\$ 200.000 más IVA anuales durante la etapa de operación.

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

Nota 11 - Deudas financieras

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

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

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

	US\$	US\$
	30.06.2016	31.12.2015
Préstamo KFW	128.359.239	58.150.697
Costos financieros a devengar (Nota 3.3.k)	(24.341.725)	(24.552.034)
	104.017.514	33.598.663

El informe fechado el 29 de julio de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Los desembolsos del préstamo obtenidos del KFW durante el período finalizado el 30 de junio de 2016 por un total de US\$ 70.208.542 han sido aplicados en su totalidad al financiamiento de altas de obras en curso, de los cuales US\$ 34.533.369 fueron pagados directamente por el KFW a Nordex por cuenta y orden del Fideicomiso. Asimismo, se efectuaron pagos por US\$ 565.962 correspondientes a costos necesarios para la obtención del financiamiento, los cuales se exponen como costos financieros a devengar.

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

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Saldos con República AFISA	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
	30.06.2016	31.12.2015
Pasivo		
Otras cuentas por pagar		
Honorarios a pagar	10.370	19.195
Saldos con UTE	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
	30.06.2016	31.12.2015
Pasivo		
Deudas comerciales		
Cuentas a pagar UTE	7.989.667	8.040.500
Transacciones con República AFISA	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
	30.06.2016	30.06.2015
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	53.667	34.000
Transacciones con UTE	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
	30.06.2016	30.06.2015
Integración certificados de participación serie B	-	19.400.000
Pagos por contrato de gestión con UTE activados a obras en curso (Nota 10) (*)	305.000	-

(*) Dichos pagos incluyen IVA.

Nota 13 - Impuesto a la renta

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

	US\$ 30.06.2016	US\$ 30.06.2015
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto a la renta corriente	-	-
Impuesto diferido		
Ganancia/(pérdida) por origen y reversión de diferencias temporarias	442.014	(256.247)
Total	442.014	(256.247)

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 30 de junio de 2016 son atribuibles según el siguiente detalle

	Activo	Pasivo	Neto
Obras en curso	-	(436.175)	(436.175)
Total	-	(436.175)	(436.175)

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

	Activo	Pasivo	Neto
Obras en curso	-	(894.705)	(894.705)
Total	-	(894.705)	(894.705)

Al 30 de junio de 2016 la Gerencia no ha reconocido un activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales en la medida que estima que no sería probable disponer de ganancias fiscales contra las que cargar las pérdidas no utilizadas antes de su prescripción legal.

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

c. Movimiento durante el período

El movimiento en la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido en el período finalizado el 30 de junio de 2016 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2015	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 30.06.2016
Obras en curso	(894.705)	442.014	16.516	(436.175)
Total	(894.705)	442.014	16.516	(436.175)

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

	Saldo al inicio	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 31.12.2015
Obras en curso	-	(926.919)	32.214	(894.705)
Total	-	(926.919)	32.214	(894.705)

El informe fechado el 29 de julio de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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 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 computara desde el ejercicio en que se haya dictado la presente declaratoria.

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

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

Los bienes que se incorporan con destino a la obra civil, se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio por el término de 10 años a partir de su incorporación y los bienes muebles por el término de su vida útil.


Al 30 de junio de 2016, el Fideicomiso no ha utilizado los beneficios fiscales ya que no ha generado impuesto a la renta a pagar. 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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios, no existen hechos posteriores que puedan afectar al Fideicomiso en forma significativa.


Sr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

El informe fechado el 29 de julio de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Deloitte S.C.
Juncal 1385, Piso 11
Montevideo, 11.000
Uruguay

Tel: +598 2916 0756
Fax: +598 2916 3317

www.deloitte.com/uy