



La energía que nos une

Marzo 2015



# Proyecto Eólico Pampa

Presentación a Inversores

# Agenda

---

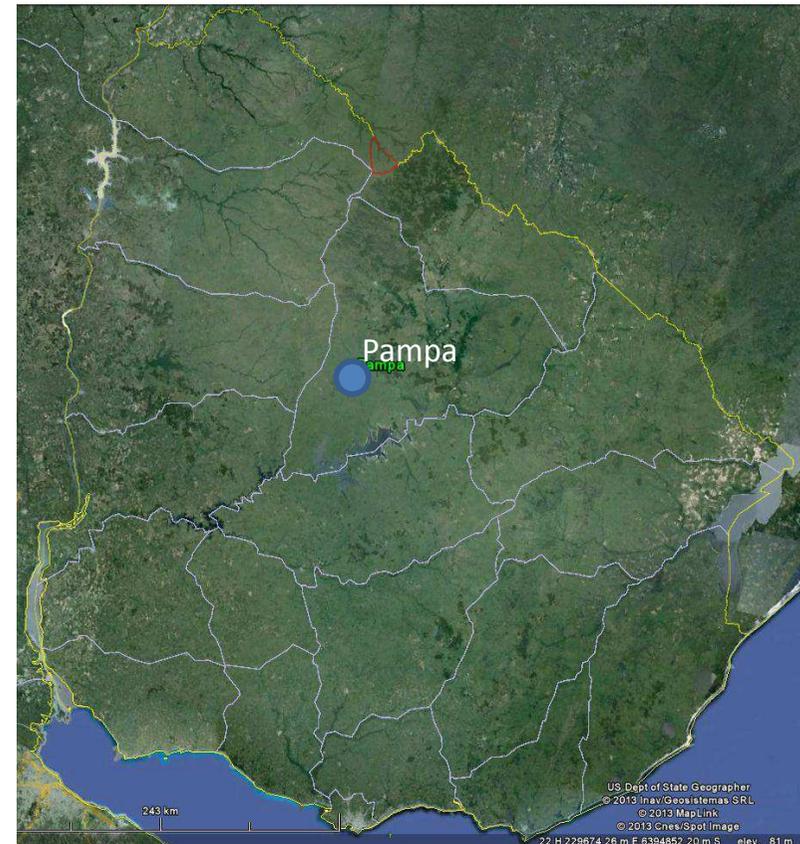
- **Introducción**
- Estructura de la emisión
- Resultados económicos
- Metodología de suscripción
- Consideraciones finales

# Con una capacidad de 141.6 MW, el proyecto Pampa se estima generará 550 GWh por año (P50)

## Descripción del Proyecto

- Proyecto localizado en **Estación Pampa, Km320 Ruta 5, Dpto. de Tacuarembó**
- Comprador de energía /Plazo: **UTE / 20 años**
- Gestión Operativa: **UTE**
- Proveedor de Contrato Llave en Mano y Contrato de Garantía y Mantenimiento: **Nordex**
- Financiadore de largo plazo (deuda): **KfW**
- Estructura jurídica: **Fideicomiso**
- Instrumento a emitir: **Certificados de Participación**
- Fiduciario: **RAFISA**
- Entidad Registrante/Representante: **BVM**
- Cotización: **BVM/BEVSA**
- Calificadora de riesgo: **CARE**
- Calificación de riesgo: **CP A - AA (uy) / CP B - A (uy)**

## Ubicación Geográfica



# Agenda

---

- Introducción
- **Estructura de la emisión**
- Resultados económicos
- Metodología de suscripción
- Consideraciones finales

# UTE: i) será el comprador de 100% de la energía, ii) gestionará el proyecto y iii) tendrá una participación patrimonial de 20%

## Estructura Operacional y Financiera del Fideicomiso Pampa

### Principales Contrapartes Operativas



Equipos, Operación y Mantenimiento



Compra de Energía (PPA)



Gestor de Proyecto

### Fideicomiso

Activo	Pasivo
US\$321 mm	Préstamo LP (70.0%)
	CPs A
	CPs B



Fiduciario

### Inversores

US\$224 mm

Financiadore  
KFW/Bayern LB - Hermes

US\$15 mm / 15%

Inversores Minoristas

US\$19 mm / 20%



US\$63 mm / 65%

AFAPs/  
Inversores Institucionales

Opción de venta con retorno mínimo de 4.0% lineal en USD con riesgo UTE



# Los principales riesgos de ejecución y posibles contingencias de cierre del fideicomiso serán asumidos por UTE

Riesgo	Etapa	Mitigante
1. NO cierre de financiamiento de largo plazo	Fondeo	Luego de 180 días de la emisión, en caso de no cerrarse el financiamiento: i) CPs "A" tendrán cláusula de recompra con retorno mínimo asegurado ii) CPs "B" extinguirán compromiso de fondeo
2. Cumplimiento de obras a costo previsto	Construcción	Post emisión, UTE asume a su costo los desvíos en monto de inversión <b>por hasta US\$15mm.</b>
3. Comienzo de operación en fecha prevista	Construcción	UTE se compromete a adelantar compras de energía en el marco del PPA a más tardar a partir del mes 25 desde el comienzo de la obra. Se generará pasivo en MWh a favor de UTE el cual se devuelve en forma mensual a partir del año 10 amortizado en 5 años.
4. Riesgo de comercialización de energía	Operación	De acuerdo a lo establecido en el PPA, UTE comprará 100% de la energía generada independientemente de su utilización
5. Contingencias finales	Cierre	Las contingencias finales (en caso de existir) se transfieren a UTE, eliminando la necesidad de retener fondos de los titulares a cuenta de estas contingencias.

# Aspectos relevantes a destacar sobre los riesgos de los títulos a ser emitidos

---

- Los Certificados de Participación (“CP”) **NO** son emitidos por UTE, el emisor es el Fideicomiso, por lo tanto más allá de los resguardos otorgados por UTE en la estructura y a través de la Opción de Venta, el retorno esperado de estos títulos no está garantizado por el patrimonio de UTE
- Los tenedores de ambas series de CP recibirán **anualidades variables**, en función de los resultados del proyecto . Dados los contratos ya establecidos para:
  - i) la venta de energía,
  - ii) construcción llave en mano,
  - iii) garantía, operación y mantenimiento, y
  - iv) términos del financiamiento LP ya cerrados,

➔ la principal variable que afectará los flujos será el factor de planta observado durante la vida del proyecto
- El factor de planta utilizado para el caso base es de 44.35% (con probabilidad 50%) el cual resulta de mediciones de viento realizadas por UTE durante mas de cinco años y validadas por consultores internacionales

# Agenda

---

- Introducción
- Estructura de la emisión
- **Resultados económicos**
- Metodología de suscripción
- Consideraciones finales

# Hipótesis básicas para proyecciones financieras

## I. Supuestos de Tarifa

- Tarifa base: **US\$63.5/MWh (base 12/2010)**
- Indexación: **40% fija + 60% (80% US PPI + 20% IPPN)**
- Tarifa vigente 2015: **US\$68.43/MWh**

## II. Supuestos de Inversión / Utilización / O&M

- Inversión total: **US\$321mm**
- Factor de utilización: **P50 44.35% / P75 40.5% / P90 37.0%**
- Costo O&M: **US\$65.7k /molino**

## III. Fechas Clave

- Comienzo construcción : **02-Mar-2015**
- Comienzo estimado de operación: **01-Jul-2016**
- Plazo PPA: **20 años**
- Fecha de Distribuciones: **20 de abril (estimada)<sup>1</sup>**
- Disolución fideicomiso: **90d posterior a vencimiento PPA**

<sup>1</sup>. Fecha real ocurrirá 20 días hábiles luego de recibido el balance auditado

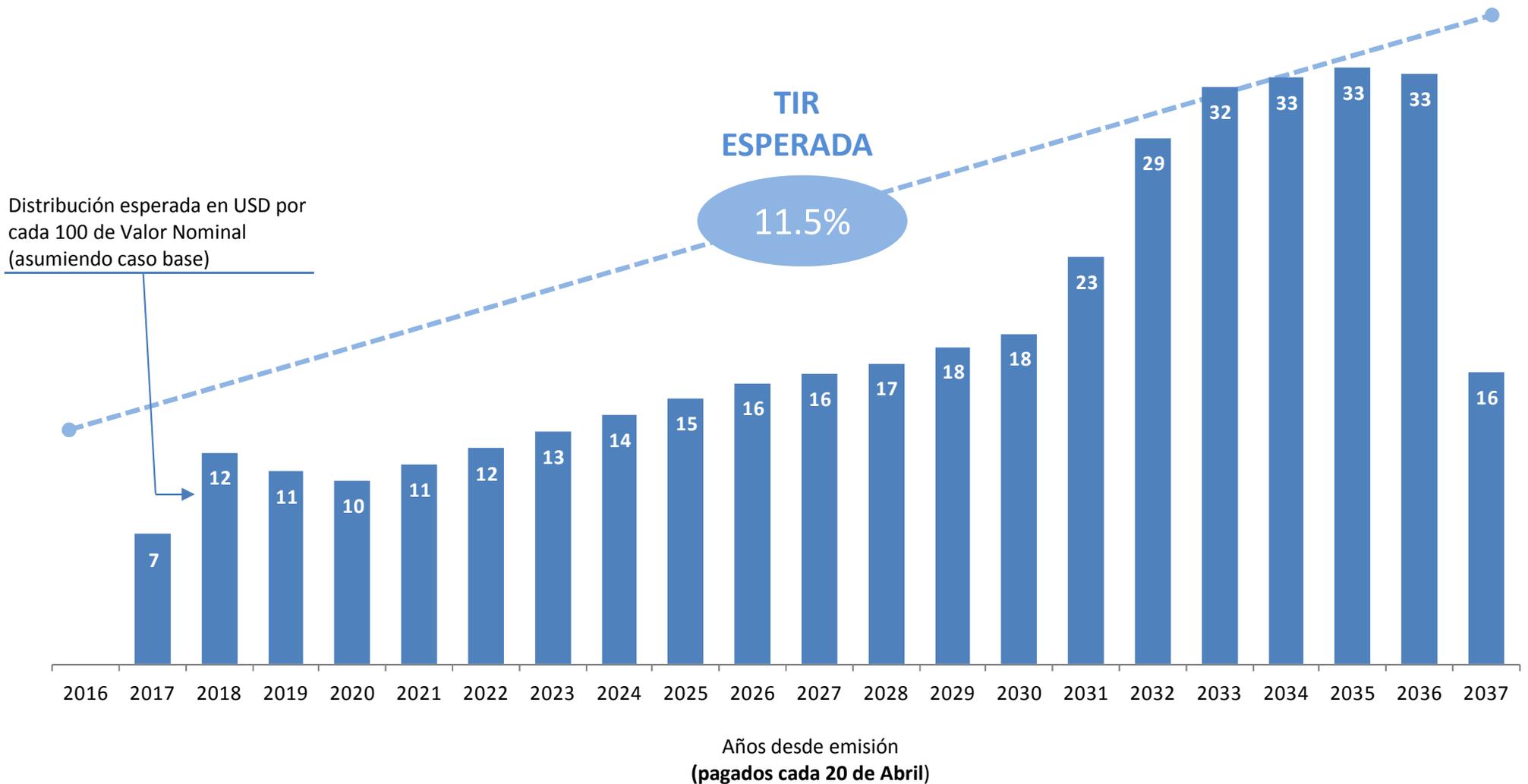
## IV. Financiamiento

- Monto: **US\$224 mm (70% de Inversión)**
- TIR (gastos incluidos): **6.25%**
- Vida media: **7.8 años**
- Plazo: **15 años (+ Gracia)**
- Gracia: **Ejecución de obra**
- Amortización: **Cuotas iguales semestrales**

## V. Otros

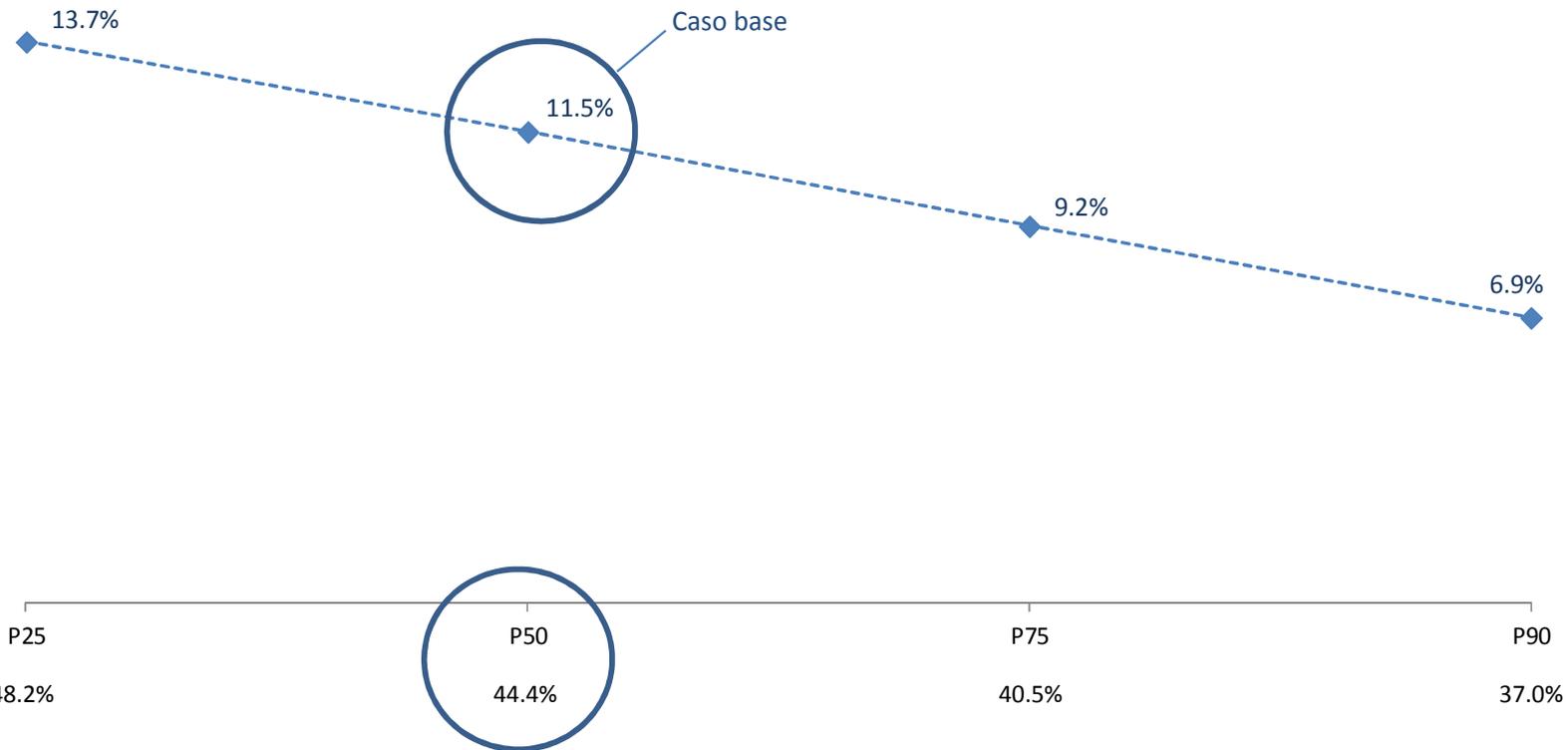
- Se asume:
  - **Inversión promovida** a efectos fiscales
  - **Cero ingreso por créditos de carbono**
  - **Cero valor residual**

# Al precio de emisión se estima una TIR de 11.5% p.a. (en USD) para los CP serie A



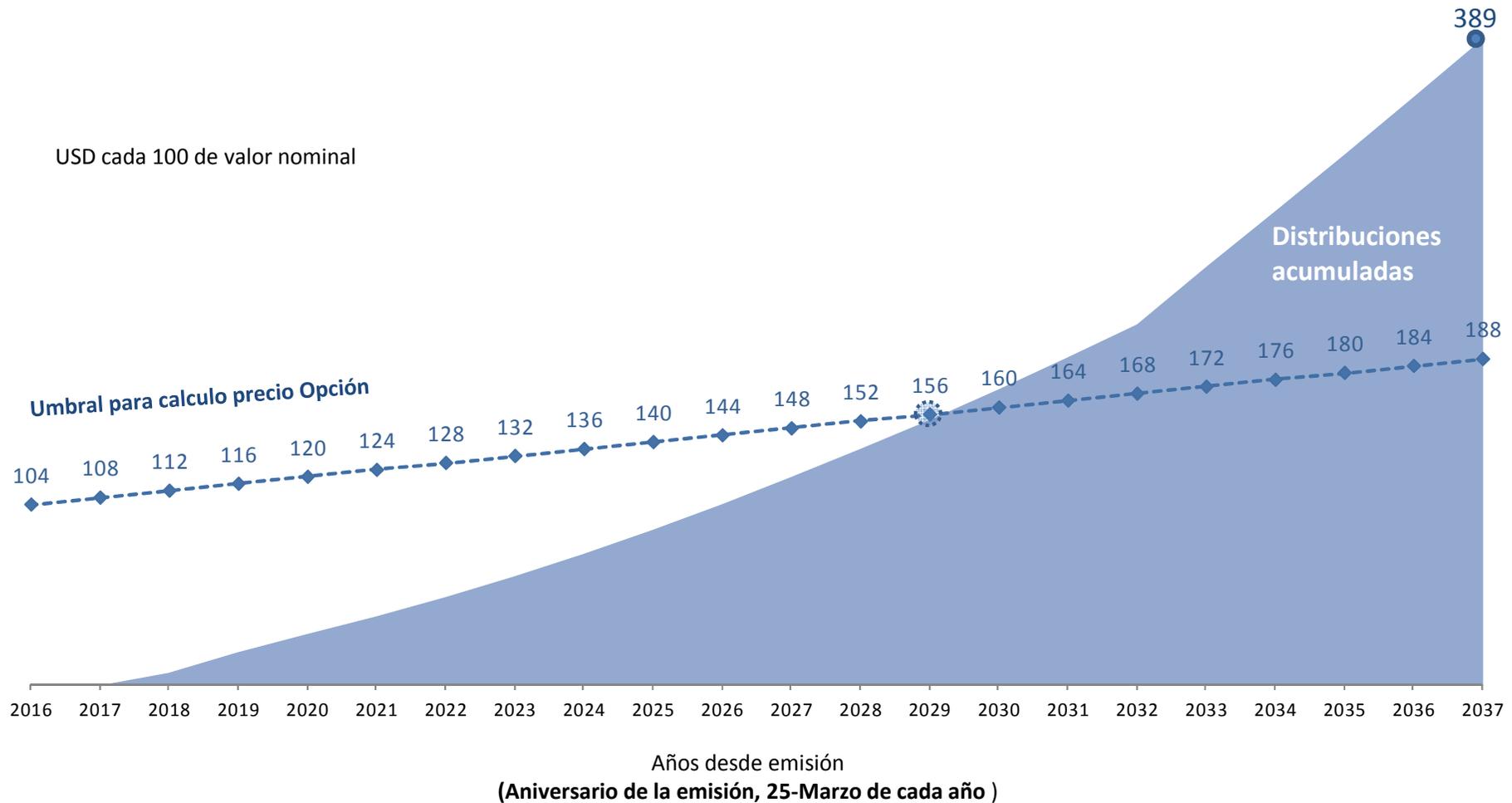
# En un rango de probabilidad de + - 25% la TIR oscilaria en un rango entre 9.2% y 13.7%

TIR del CP A

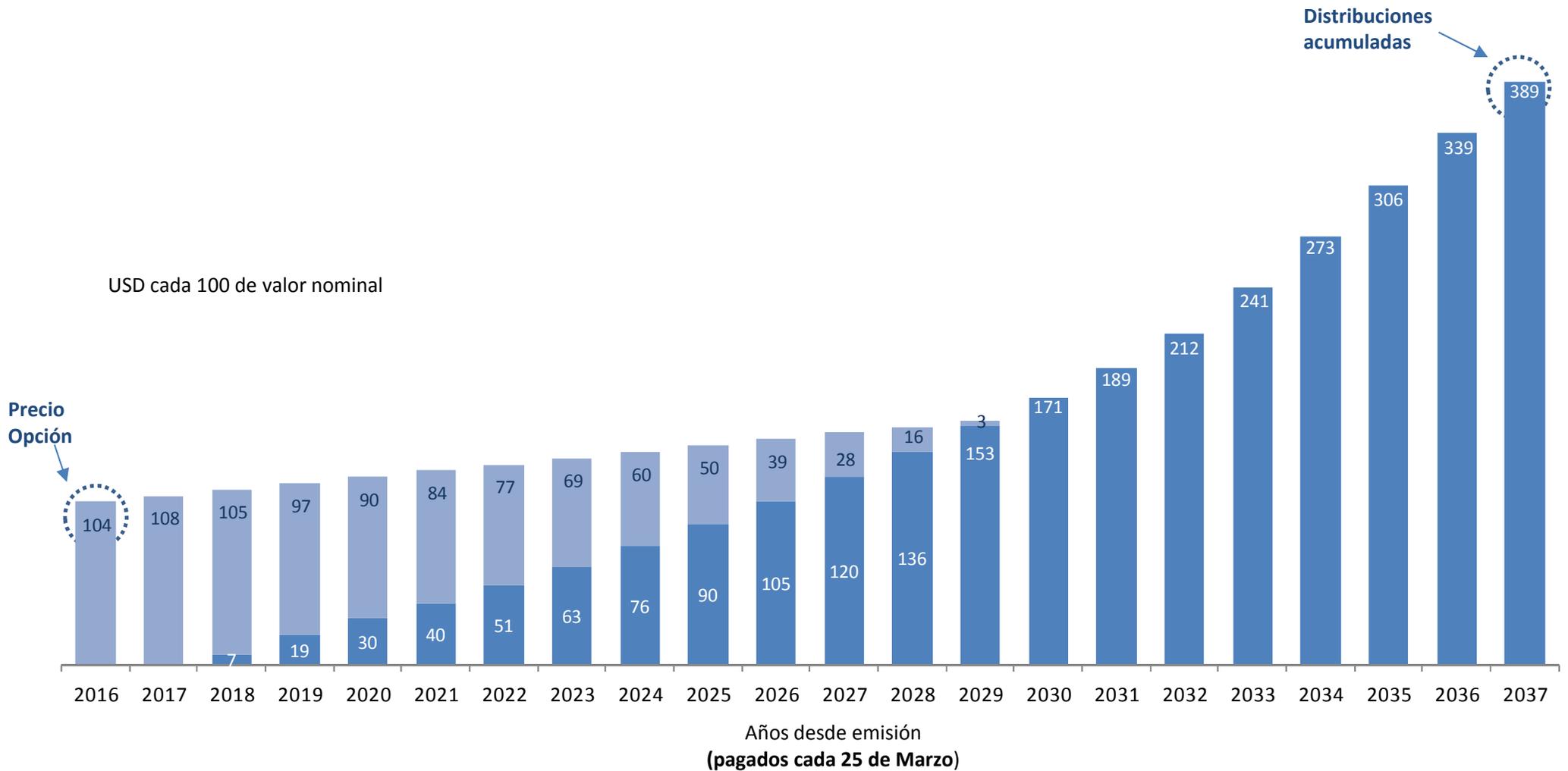


# El vencimiento de la Opción de Venta a UTE estará relacionado a la performance del proyecto

En el caso base la Opción de UTE se podría ejercer hasta el año 2029 (14º aniversario)



# Precio estimado de la Opción y distribuciones acumuladas del proyecto

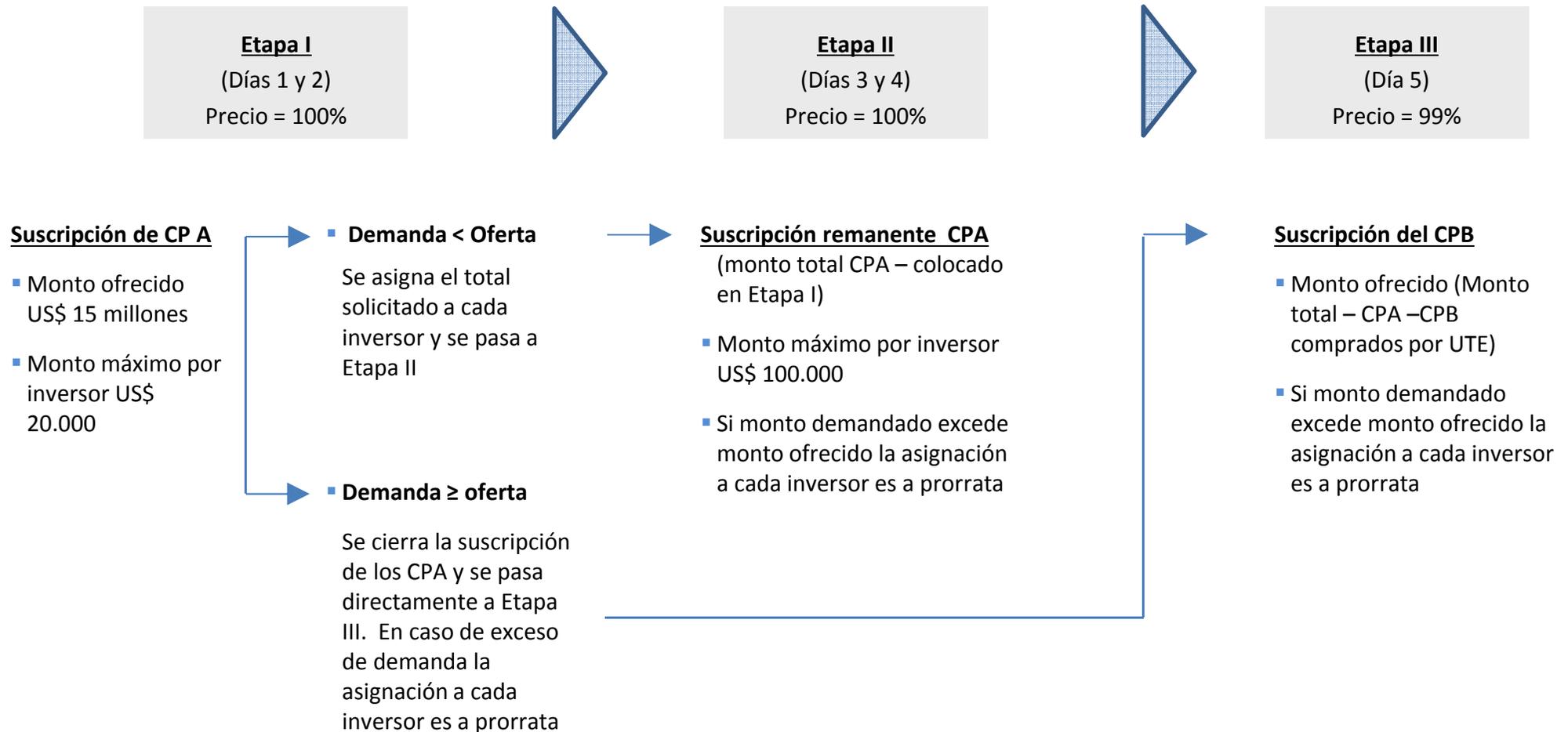


# Agenda

---

- Introducción
- Estructura de la emisión
- Resultados económicos
- **Metodología de suscripción**
- Consideraciones finales

# La suscripción tendrá lugar durante cinco días hábiles dando prioridad a la colocación minorista



# Agenda

---

- Introducción
- Estructura de la emisión
- Resultados económicos
- Metodología de suscripción
- **Consideraciones finales**

# Consideraciones de Inversión del Proyecto

---

- ✓ Capitaliza experiencia de UTE como desarrollador y operador de proyectos de energía
- ✓ Rendimiento mínimo (con riesgo directo UTE) a inversor minorista
- ✓ Compromiso de UTE a través de su rol de Gestor e inversor en el 20% del capital del fideicomiso
- ✓ Experiencia de RAFISA como Fiduciario
- ✓ Proveedor de equipos de primer nivel a escala global (Nordex)
- ✓ Mitigación por parte de UTE de riesgos de construcción
- ✓ Probadas credenciales de BEVSA y BVM para desarrollo de mercados secundarios

**Los compradores de los CP serán socios de UTE en el mayor proyecto de energía eólica del país**