

Diciembre 10, 2015



Fideicomiso Financiero Arias

Presentación BVM

Agenda

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

Con una capacidad de 70 MW y 49,44% de utilización, el Parque Arias se estima generará 303 GWh por año

Descripción del Proyecto

- Localización: **Colonia Arias, 20km de Ruta 3 (km 132), Flores**
- Comprador de energía /Plazo: **UTE / 20 años**
- Proveedor de Contrato Llave en Mano: **GAMESA**
- Contrato de Garantía Operación y Mantenimiento: **GAMESA**
- Financiado de largo plazo (deuda): **BID/China Fund/BBVA**
- Plazo Financiamiento: **20 años**
- Estructura jurídica: **Fideicomiso**
- Fiduciario: **RAFISA**
- Gestión Operativa: **UTE**
- Entidad Registrante/Representante: **BVM**
- Calificación de Riesgo: **A (uy) Care**

Ubicación Geográfica

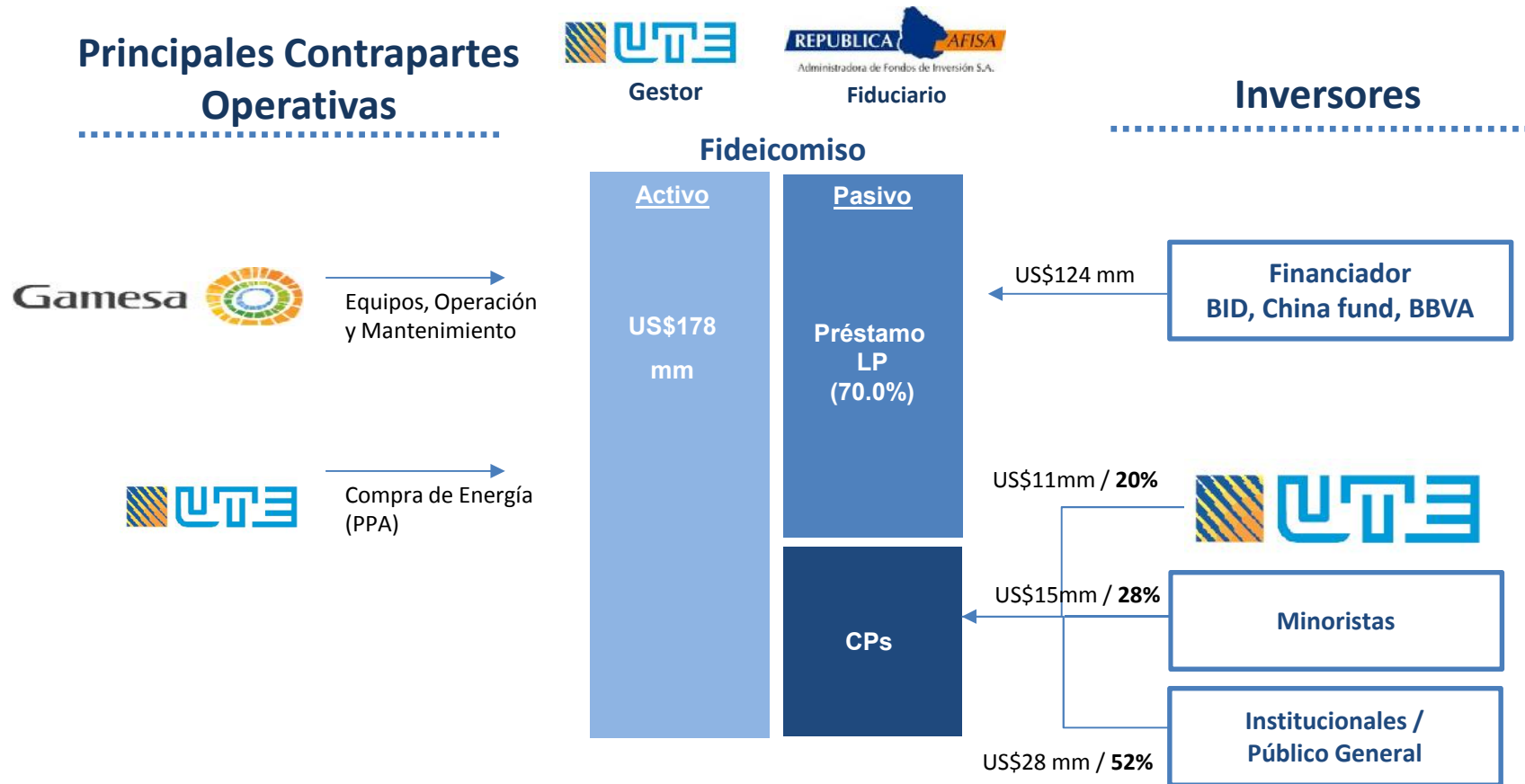


Agenda

- Introducción
- **Estructura de la emisión**
- Resultados económicos
- 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 Arias



Luego de evaluaciones sobre la experiencia “Pampa”, se decidió ajustar la estructura y la forma de suscripción

- Eliminación del CP con Opción de Venta a UTE
- Introducción de suscripción en dos etapas, contemplando en la segunda etapa una alternativa de integración diferida (la cual requerirá garantía bancaria para inversores no institucionales s/establecido en el prospecto) o en efectivo a opción del inversor
- Se eliminó condición de cumplir condiciones precedentes del préstamo para proceder con fondeo de la integración diferida
- Se mantiene compromiso de UTE de fondear recompra de CPs si no se cumplen condiciones precedentes para el primer desembolso del préstamo, pero se extendió el plazo de 180 a 210 días

Características de la Suscripción

Suscripción	Monto Asignado	Tipo de Suscripción	Límite/ inversor	Método de asignación	Colocadores	Fechas Suscripción	Fecha Integración
Fase 1	US\$15mm	Precio Fijo / 100%	US\$20k	Maximización asignación por inversor (“menor a mayor”)	BBVA-BROU- Scotiabank – Corredores BVM	16/17/18 de diciembre	23 de diciembre
Fase 2	~US\$28mm <i>(Emisión total menos lo suscripto en Fase 1 y lo asignado a UTE)</i>	Competencia de precios	Sin límite	Licitación holandesa (precio mín 99%) (Potencial premio sobre 100% fluiría a UTE como Comisión de Desarrollo)	Operadores BVM/BEVSA	21 de diciembre De 11 a 13hs	A opción del inversor: Al Contado (23/12/2015) / Diferida hasta 210 d

Al igual que en Pampa, el respaldos aportado por UTE al Fideicomiso Arias se concentra en mitigar riesgos iniciales y de construcción

Riesgo	Etapa	Mitigante
1. NO cierre de financiamiento de largo plazo	Fondeo inicial	Luego de 210 días de la emisión, en caso de no cerrarse el financiamiento los CPs emitidos tienen cláusula de recompra obligatoria con una tasa de 4,0% lineal anual desde fecha integración
2. Cumplimiento de obras a costo previsto	Construcción	Post emisión, UTE asume a su costo los desvíos en monto de inversión por hasta US\$8mm (en Pampa fueron US\$15mm)
3. Comienzo de operación en fecha prevista	Construcción	En caso de retraso de la obra (estimada en 17 meses), UTE adelantará compras de energía a partir del mes 25. Dicho fondeo generará un pasivo en MWh a favor de UTE el cual se devolverá en 5 años en cuotas semestrales iguales a partir del año 10
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 y con un precio con base fija y cláusulas de indexación pre-establecidas
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.

El soporte aportado por UTE durante el periodo inicial ha sido clave para conseguir el préstamo del BID a un plazo final de 20 años

Aspectos relevantes a destacar sobre los riesgos asumidos por la deuda y 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, el retorno esperado de estos títulos no está garantizado por el patrimonio de UTE
- Los tenedores de CPs recibirán **distribuciones semestrales (variables)**, en función de los resultados del proyecto
- Sin embargo, la variabilidad del proyecto estará acotada dado que las principales líneas de ingresos y costos están regulados por contratos de largo plazo, incluyendo:
 - i) la venta de energía,
 - ii) construcción llave en mano,
 - iii) garantía, operación y mantenimiento, y
 - iv) términos del financiamiento LP (a ser cerrados a la brevedad)

Las principales variables que afectarán los flujos serán: i) el factor de planta observado y ii) la evolución de los indicadores macroeconómicos y (en menor medida) la tasa Libor

Agenda

- Introducción
- Estructura de la emisión
- **Resultados económicos**
- 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 en US\$)**
- Tarifa esperada 2016: **US\$66,40/MWh**

II. Supuestos de Inversión / Utilización / O&M

- Inversión total: **US\$178 mm (incluye US\$4,9mm de contingencias)**
- Factor de utilización:
 - P50: **49,44%**
 - P75: **46,33%**
 - P90: **43,54%**
- Costo O&M (x molino x año):
 - Años 1-2 : **US\$11,65k**
 - Años 3-10: **US\$73,75k**
 - Años 11-15: **US\$83,09k**
 - Años 16-20: **US\$93,46K**
 - Indexación: **0,65 PPI + 0,35 IPC (en US\$)**

III. Fechas Clave

- Comienzo construcción : **12-2015**
- Comienzo estimado de operación: **05-2017**
- Plazo PPA: **20 años**
- Fecha de Distribuciones: **30 May / 30 Nov (si corresponde)**
- Disolución fideicomiso: **90d posterior a vencimiento PPA**

IV. Financiamiento

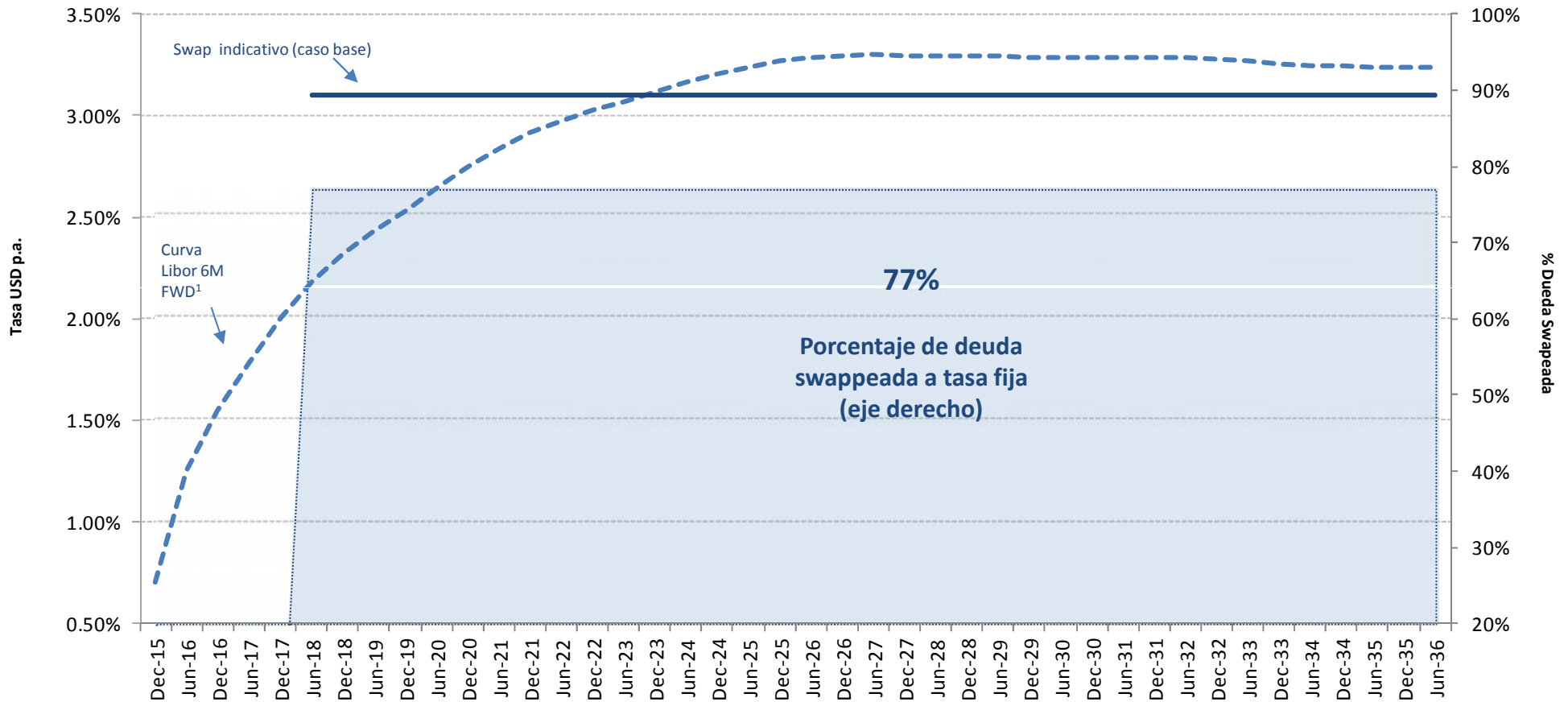
- Monto: **US\$124 mm (70% de Inversión)**
- TIR (gastos incluidos): **6,90%**
- Vida media: **12,8 años**
- Plazo: **20 años (incluida gracia)**
- Gracia: **24 meses**
- Amortización: **A Medida (base P99)**
- Tasa: **Flotante, fijada en un 77% a partir del mes 30**
- Swap utilizado: **3,10%**

V. Otros supuestos

- Inversión promovida a efectos fiscales
- Cero valor residual

El riesgo tasa será acotado por un swap (variable a fijo) por el 77% de la deuda a partir del mes 30 (fijado a la firma)

Supuestos de tasas y coberturas del financiamiento de largo plazo



¹ Curva Libor forward del 7/12/2015

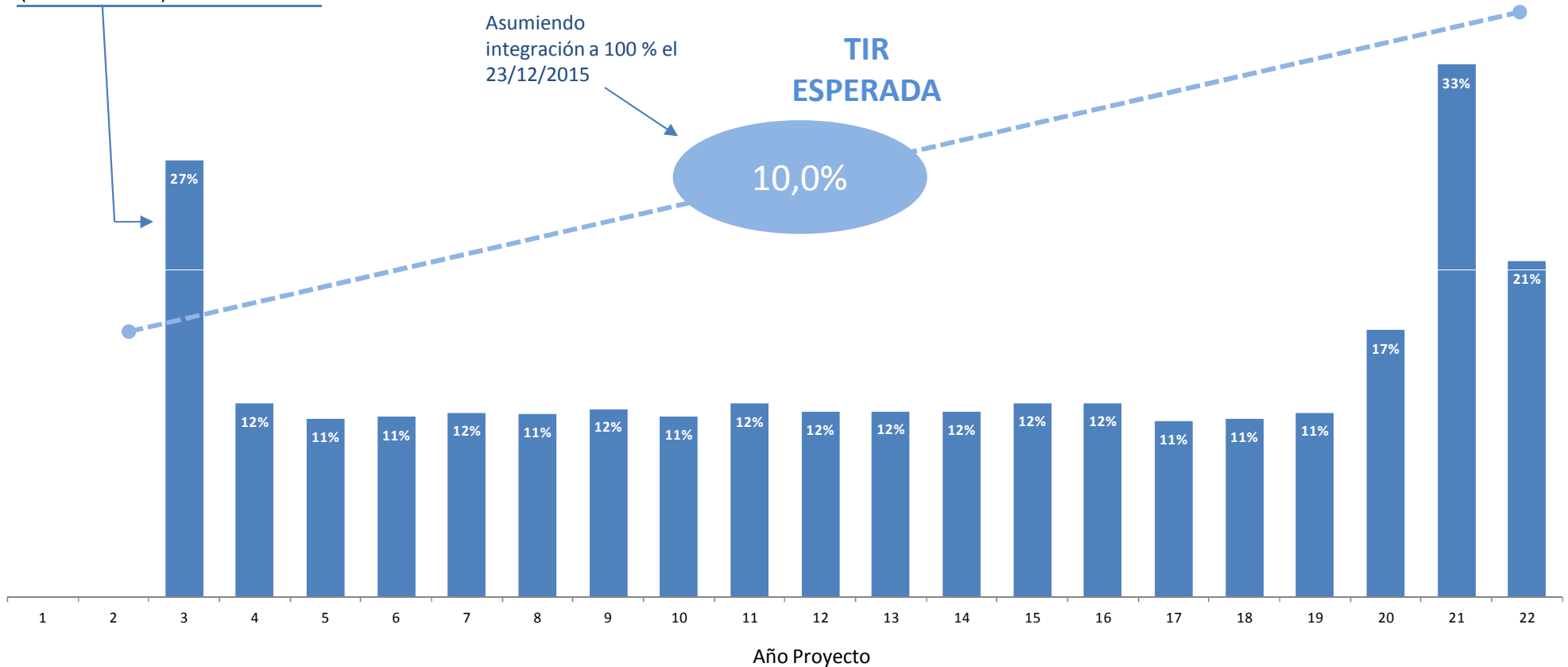
Dependiendo de etapa de suscripción y supuestos de precio en el caso base (P50) la TIR es de 10,0% p.a.

Distribución anual esperada por cada 100 de Valor Nominal (asumiendo P50)

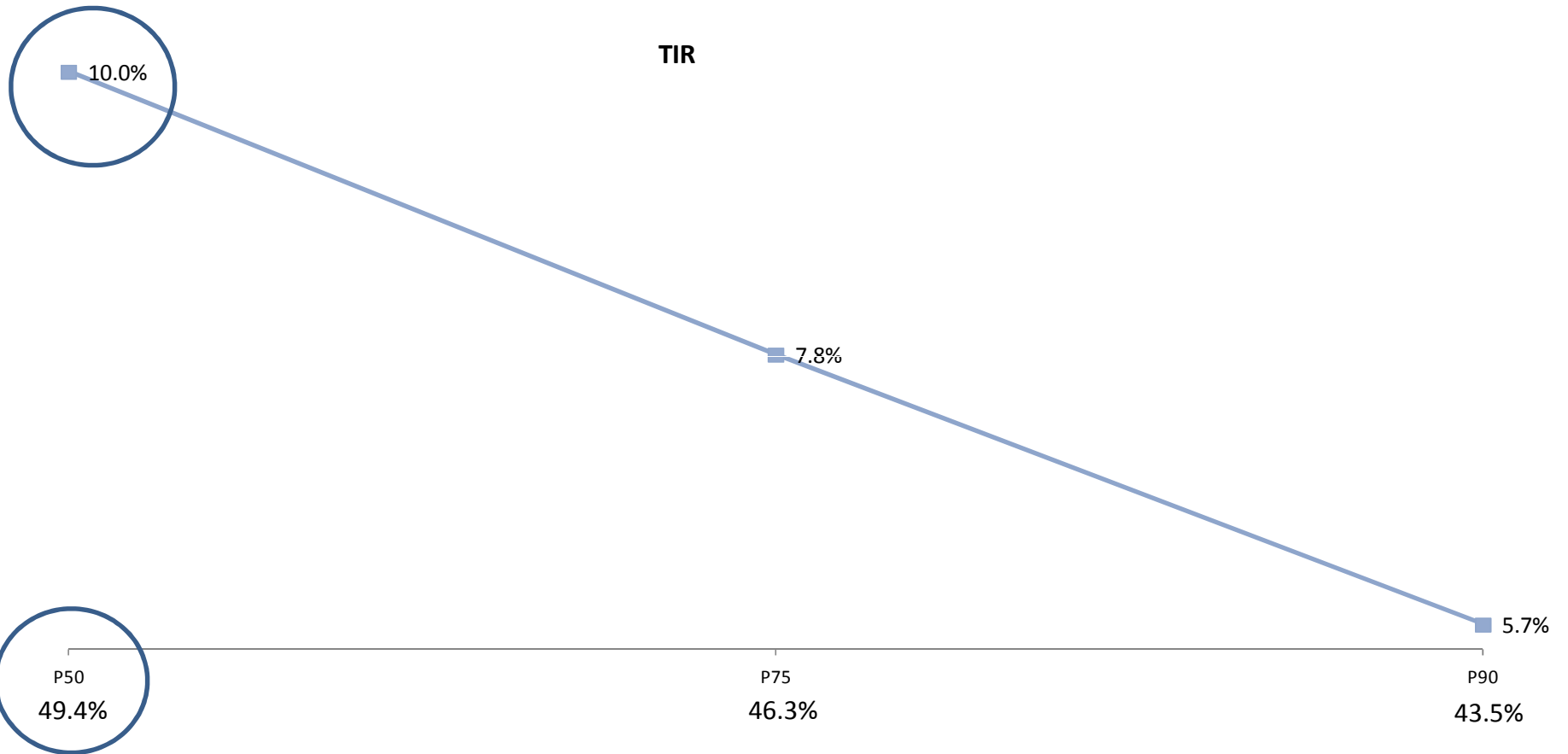
Asumiendo integración a 100 % el 23/12/2015

TIR ESPERADA

10,0%



En el escenario de utilización P90 el proyecto genera una TIR de 5,7%¹



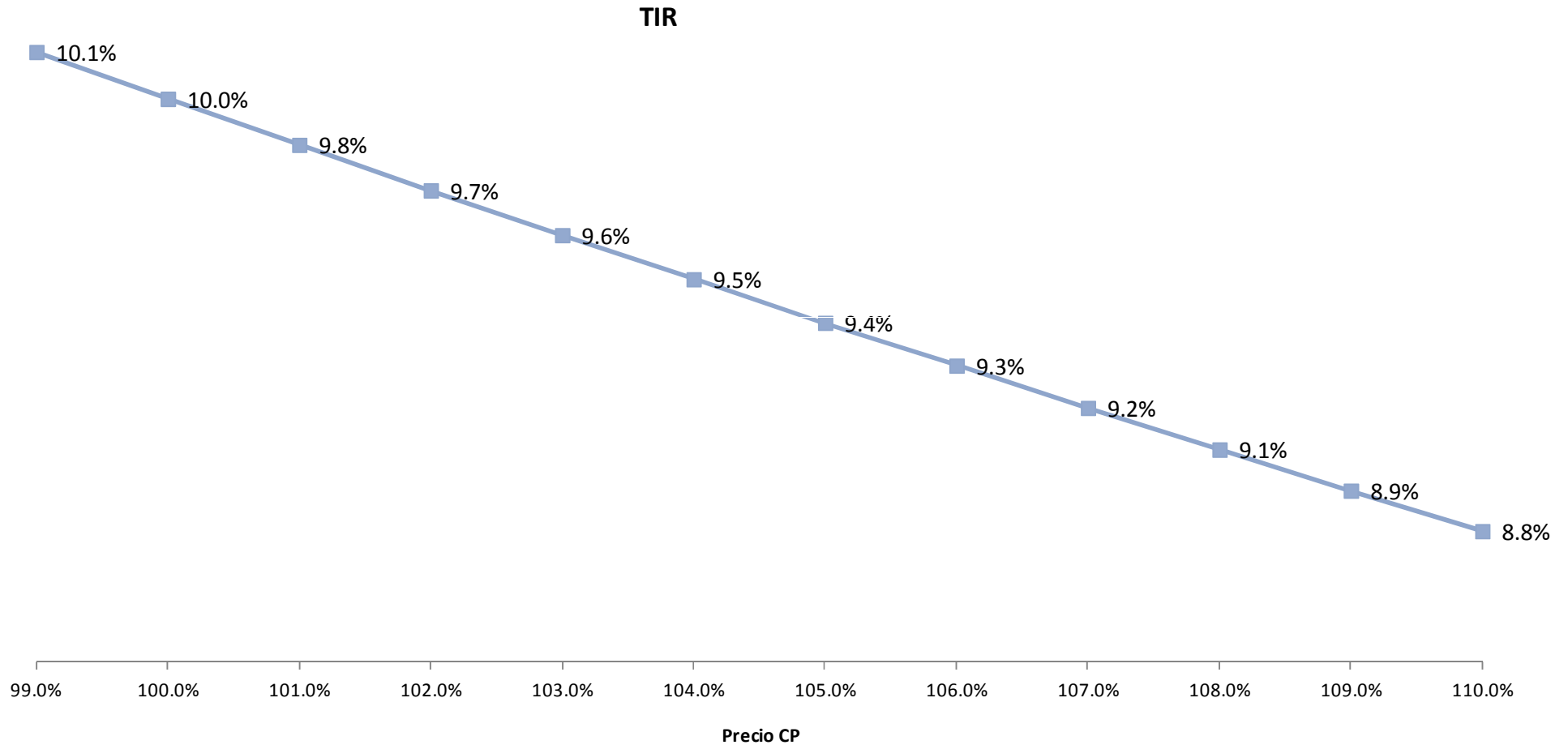
Factores de planta basados en estudio Garrad Hassan

1. Asumiendo integración a 100% el 23/12/2015

37.0%



Sensibilidad TIR/Precio asumiendo integración el 23/12/2015



Agenda

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

Consideraciones de Inversión del Proyecto

- ✓ Permite beneficiarse como ahorrista de experiencia de UTE como desarrollador y operador de proyectos de energía
- ✓ Compromiso de UTE a través de su rol de Gestor e inversor en el 20% del capital del fideicomiso
- ✓ Proveedor de equipos de primer nivel a escala global (Gamesa)
- ✓ Mitigación por parte de UTE de riesgos de construcción
- ✓ Experiencia de República AFISA como Fiduciario
- ✓ Atractivo balance riesgo/retorno

Oportunidad de seguir participando con UTE en el desarrollo de proyectos clave para la diversificación energética del país