



## **Fideicomiso Financiero Pampa**

Estados financieros intermedios condensados  
por el período de seis meses finalizado el 30 de  
junio de 2023 e informe de revisión  
independiente

Fideicomiso Financiero Pampa

# Estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 e informe de revisión independiente

## **Contenido**

Informe de revisión independiente sobre estados financieros intermedios condensados

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado de resultado integral intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados

## Informe de revisión independiente sobre estados financieros intermedios condensados

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

### Introducción

Hemos realizado una revisión de los estados financieros intermedios condensados expresados en dólares estadounidenses del Fideicomiso Financiero Pampa (en adelante “el Fideicomiso”) que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2023, los correspondientes estados intermedios condensados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados en dólares estadounidenses, que se adjuntan. La Dirección de República AFISA, fiduciario del Fideicomiso, es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios condensados y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios condensados basado en nuestra revisión.

### Alcance de la revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión 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 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 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, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros intermedios condensados no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Pampa al 30 de junio de 2023, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

## Otros asuntos

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

4 de agosto de 2023



**Benjamin Dreifus Lewowicz**  
Socio, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Pampa

Estado de situación financiera intermedio condensado  
al 30 de junio de 2023

(cifras en dólares estadounidenses y equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

Nota	US\$		Equivalente en \$		
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022	
<b>Activo</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo	4.1	16,874,749	23,129,873	631,250,611	926,837,145
Cuentas a cobrar UTE		6,494,770	4,651,760	242,956,356	186,400,664
Otros activos					
Crédito fiscal		23,656	-	884,925	-
Honorarios pagados por adelantado		34,326	178,915	1,284,118	7,169,303
<b>Total de activo corriente</b>		<b>23,427,501</b>	<b>27,960,548</b>	<b>876,376,010</b>	<b>1,120,407,112</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Intangibles - activos en concesión	4.2	174,211,275	180,570,985	6,516,895,291	7,235,659,897
Activo por derecho de uso	4.3	3,573,764	3,705,312	133,687,296	148,475,496
Activo por impuesto a la renta diferido	12	14,580,746	10,512,018	545,436,546	421,227,077
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>192,365,785</b>	<b>194,788,315</b>	<b>7,196,019,133</b>	<b>7,805,362,470</b>
<b>Total de activo</b>		<b>215,793,286</b>	<b>222,748,863</b>	<b>8,072,395,143</b>	<b>8,925,769,582</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>					
<b>Pasivo</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas comerciales					
Cuentas a pagar UTE		69,053	61,001	2,583,123	2,444,370
Cuentas a pagar Nordex		1,118,048	581,720	41,823,958	23,310,121
Deudas financieras	4.4	14,051,311	14,047,934	525,631,442	562,914,763
Pasivo por arrendamiento	7	442,302	398,277	16,545,652	15,959,356
Otras cuentas por pagar					
Cuentas a pagar República AFISA		10,370	10,383	387,921	416,046
Impuestos a pagar		-	243,512	-	9,757,755
Otras		88,763	33,750	3,320,228	1,352,301
<b>Total de pasivo corriente</b>		<b>15,779,847</b>	<b>15,376,577</b>	<b>590,292,324</b>	<b>616,154,712</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas financieras	4.4	113,303,947	119,768,259	4,238,474,049	4,799,233,874
Pasivo por arrendamiento	7	3,986,397	3,898,231	149,123,232	156,206,044
<b>Total de pasivo no corriente</b>		<b>117,290,344</b>	<b>123,666,490</b>	<b>4,387,597,281</b>	<b>4,955,439,918</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>133,070,191</b>	<b>139,043,067</b>	<b>4,977,889,605</b>	<b>5,571,594,630</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>					
Certificados de participación serie A		15,000,000	15,000,000	384,300,000	384,300,000
Pago de certificados por participación serie A	5	(4,169,157)	(4,169,157)	(106,813,792)	(106,813,792)
Certificados de participación serie B		82,000,000	82,000,000	2,321,348,600	2,321,348,600
Pago de certificados por participación serie B	5	(22,791,391)	(22,791,391)	(645,204,349)	(645,204,349)
Descuento de emisión		(1,226,200)	(1,226,200)	(31,440,557)	(31,440,557)
Reserva por conversión		-	-	595,516,792	815,888,579
Resultados acumulados		13,909,843	14,892,544	576,798,844	616,096,471
<b>Total de patrimonio neto fiduciario</b>		<b>82,723,095</b>	<b>83,705,796</b>	<b>3,094,505,538</b>	<b>3,354,174,952</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>215,793,286</b>	<b>222,748,863</b>	<b>8,072,395,143</b>	<b>8,925,769,582</b>

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

El informe fechado el 4 de agosto de 2023  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

  
Cra. Lucía Chiarizia  
Controller  
REPÚBLICA AFISA

  
Cr. Jonathan Crokker  
Gerente General  
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Pampa

## Estado de resultado integral intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

(cifras en dólares estadounidenses)

	Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2023	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2022
<b>Ingresos operativos</b>					
Venta de energía eléctrica	9 y 10	7.333.649	6.424.816	15.079.526	14.399.969
<b>Costo de ventas</b>					
Amortizaciones intangibles	4.2	(3.179.855)	(3.179.855)	(6.359.710)	(6.359.710)
Gastos de operación y mantenimiento	6	(1.231.213)	(1.141.912)	(2.473.276)	(2.256.416)
Seguros		(127.115)	(124.163)	(254.026)	(242.828)
Amortización derecho de uso	4.3	(65.775)	(65.773)	(131.548)	(131.548)
Honorarios gestor y monitoreo UTE	8 y 10	(50.000)	(50.000)	(100.000)	(100.000)
<b>Margen bruto</b>		<b>2.679.691</b>	<b>1.863.113</b>	<b>5.760.966</b>	<b>5.309.467</b>
<b>Gastos de administración</b>					
Honorarios República AFISA	10	(25.500)	(25.500)	(51.000)	(51.000)
Honorarios profesionales y otros		(13.660)	(13.662)	(35.314)	(33.408)
Otros		(31.112)	(42.829)	(78.386)	(86.606)
		<b>(70.272)</b>	<b>(81.991)</b>	<b>(164.700)</b>	<b>(171.014)</b>
<b>Resultado operativo</b>		<b>2.609.419</b>	<b>1.781.122</b>	<b>5.596.266</b>	<b>5.138.453</b>
<b>Resultados financieros</b>					
Intereses perdidos		(1.181.267)	(1.312.519)	(2.414.458)	(2.675.519)
Costos financieros de préstamos		(540.709)	(582.995)	(1.075.189)	(1.159.295)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		248.370	51.234	440.314	170.891
Intereses por arrendamiento		(43.621)	(40.514)	(86.019)	(79.739)
Resultados asociados al financiamiento		-	-	(60.196)	(56.547)
Gastos y comisiones bancarias		(3.537)	(4.024)	(6.960)	(7.369)
		<b>(1.520.764)</b>	<b>(1.888.818)</b>	<b>(3.202.508)</b>	<b>(3.807.578)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>1.088.655</b>	<b>(107.696)</b>	<b>2.393.758</b>	<b>1.330.875</b>
Impuesto a la renta	12	907.493	1.518.155	3.223.541	5.818.403
<b>Resultado del período</b>		<b>1.996.148</b>	<b>1.410.459</b>	<b>5.617.299</b>	<b>7.149.278</b>
<b>Otro resultado integral</b>		-	-	-	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>1.996.148</b>	<b>1.410.459</b>	<b>5.617.299</b>	<b>7.149.278</b>
<b>Resultado por certificado de participación</b>	14	<b>2,0579</b>	<b>1,4541</b>	<b>5,7910</b>	<b>7,3704</b>

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

El informe fechado el 4 de agosto de 2023  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

  
Cra. Lucía Chiarizia  
Controller  
REPÚBLICA AFISA

  
Cr. Jonathan Crocker  
Gerente General  
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Pampa

Estado de resultado integral intermedio condensado  
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

(cifras equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2023	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2022
<b>Ingresos operativos</b>					
Venta de energía eléctrica	9 y 10	280.963.845	256.397.505	581.044.296	596.144.332
<b>Costo de ventas</b>					
Amortizaciones intangibles	4.2	(121.862.659)	(127.821.707)	(245.052.385)	(263.285.667)
Gastos de operación y mantenimiento	6	(47.181.920)	(45.934.743)	(95.300.271)	(93.413.354)
Seguros		(4.871.497)	(4.997.629)	(9.788.130)	(10.052.816)
Amortización derecho de uso	4.3	(2.520.726)	(2.643.946)	(5.068.808)	(5.446.014)
Honorarios gestor y monitoreo UTE	8 y 10	(1.916.205)	(2.009.907)	(3.853.354)	(4.139.900)
<b>Margen bruto</b>		<b>102.610.838</b>	<b>72.989.573</b>	<b>221.981.348</b>	<b>219.806.581</b>
<b>Gastos de administración</b>					
Honorarios República AFISA	10	(977.245)	(1.025.032)	(1.965.132)	(2.111.349)
Honorarios profesionales y otros		(521.829)	(541.865)	(1.360.711)	(1.383.058)
Otros		(1.188.871)	(1.720.460)	(3.019.537)	(3.585.412)
		<b>(2.687.945)</b>	<b>(3.287.357)</b>	<b>(6.345.380)</b>	<b>(7.079.819)</b>
<b>Resultado operativo</b>		<b>99.922.893</b>	<b>69.702.216</b>	<b>215.635.968</b>	<b>212.726.762</b>
<b>Resultados financieros</b>					
Intereses perdidos		(45.259.255)	(52.699.102)	(93.033.896)	(110.763.830)
Costos financieros de préstamos		(20.723.071)	(23.442.890)	(41.429.896)	(47.993.654)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		9.530.127	1.977.240	16.966.179	7.074.701
Intereses por arrendamiento		(1.671.951)	(1.630.070)	(3.314.484)	(3.301.100)
Resultados asociados al financiamiento		12.561	67.950	(2.319.472)	(2.340.974)
Gastos y comisiones bancarias		(135.579)	(162.558)	(268.108)	(305.055)
		<b>(58.247.168)</b>	<b>(75.889.430)</b>	<b>(123.399.677)</b>	<b>(157.629.912)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>41.675.725</b>	<b>(6.187.214)</b>	<b>92.236.291</b>	<b>55.096.850</b>
Impuesto a la renta	12	34.484.220	57.682.648	124.209.482	240.876.069
<b>Resultado del período</b>		<b>76.159.945</b>	<b>51.495.434</b>	<b>216.445.773</b>	<b>295.972.919</b>
<b>Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados</b>					
Resultado por conversión	3.4	(100.922.870)	(92.220.403)	(220.371.787)	(377.112.787)
<b>Resultado integral del período</b>		<b>(24.762.925)</b>	<b>(40.724.969)</b>	<b>(3.926.014)</b>	<b>(81.139.868)</b>
<b>Resultado por certificado de participación</b>	14	<b>78,52</b>	<b>53,09</b>	<b>223,14</b>	<b>305,13</b>

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

El informe fechado el 4 de agosto de 2023  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

  
Cr. Lucía Chiarizola  
Controller  
REPÚBLICA AFISA

  
Cr. Jonathan Crokker  
Gerente General  
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Pampa

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado  
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

(cifras en dólares estadounidenses y equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.06.2023	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2022
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>					
Resultado del período antes de impuesto a la renta		2.393,758	1.330,875	92.236,291	55.096,850
<b>Ajustes por:</b>					
Amortizaciones intangibles	4.2	6.359,710	6.359,710	245.052,385	263.285,667
Intereses perdidos		2.414,458	2.675,519	93.033,896	110.763,830
Costos financieros de préstamos		1.075,189	1.159,295	41.429,896	47.993,654
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(440,314)	(170,891)	(16.966,179)	(7.074,701)
Amortización derecho de uso	4.3	131,548	131,548	5.068,808	5.446,014
Intereses por arrendamiento		86,019	79,739	3.314,484	3.301,100
Resultados asociados al financiamiento		60,196	56,547	2.319,472	2.340,974
<b>Variaciones en rubros operativos:</b>					
Cuentas a cobrar UTE		(1,843,010)	1,409,620	(71,014,861)	58,356,858
Otros activos		120,940	334,349	4.660,060	13.761,855
Deudas comerciales		544,380	(304,078)	20.976,050	(12.588,525)
Otras cuentas por pagar		(131,220)	(283,838)	(5.057,217)	(11.750,647)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas antes del impuesto a la renta</b>		<b>10.771.654</b>	<b>12.778.395</b>	<b>415.053.085</b>	<b>528.932.929</b>
Pago de impuesto a la renta		(2,251)	(1,929)	(84,200)	(79,859)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>10.769.403</b>	<b>12.776.466</b>	<b>414.968.885</b>	<b>528.853.070</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>					
Pago de certificados y dividendos por participación	5 y 10	(6.600,000)	(5.500,000)	(255.743,400)	(226.132,500)
Amortización de préstamo	4.4	(7.456,797)	(7.456,797)	(287.325,302)	(308.703,939)
Pago de intereses	4.4	(2,493,786)	(2,756,289)	(96,090,562)	(114,107,608)
Pago de costos financieros		(60,196)	(56,547)	(2,319,472)	(2,340,989)
Pago de arrendamientos		(413,748)	(364,544)	(15,942,526)	(15,091,767)
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		<b>(17.024,527)</b>	<b>(16.134,177)</b>	<b>(657,421,262)</b>	<b>(666,376,803)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>(6.255,124)</b>	<b>(3.357,711)</b>	<b>(242,452,377)</b>	<b>(137,523,733)</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<b>23.129,873</b>	<b>19.649,371</b>	<b>926,837,145</b>	<b>878,228,634</b>
<b>Efecto de la conversión del efectivo</b>		-	-	<b>(53,134,157)</b>	<b>(91,270,473)</b>
<b>Efectivo al final del período</b>		<b>16.874,749</b>	<b>16.291,660</b>	<b>631,250,611</b>	<b>649,434,428</b>

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

El informe fechado el 4 de agosto de 2023

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

  
Cra. Lucía Chiarizia  
Controlleur  
REPÚBLICA AFISA

  
Cr. Jonathan Crokker  
Gerente General  
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Pampa

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado  
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

(cifras en dólares estadounidenses)

	Nota	Certificados de participación	Pagos de certificados por participación	Descuento de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>		<b>97.000.000</b>	<b>(26.960.548)</b>	<b>(1.226.200)</b>	<b>14.892.544</b>	<b>83.705.796</b>
<b>Movimientos del período</b>						
Pago de certificados por participación serie A	5 y 10	-	-	-	(1,020,619)	(1,020,619)
Pago de certificados por participación serie B	5 y 10	-	-	-	(5,579,381)	(5,579,381)
Resultado integral del período		-	-	-	5,617,299	5,617,299
		-	-	-	<b>(982.701)</b>	<b>(982.701)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>		<b>97.000.000</b>	<b>(26.960.548)</b>	<b>(1.226.200)</b>	<b>13.909.843</b>	<b>82.723.095</b>

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado  
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022

(cifras en dólares estadounidenses)

	Nota	Certificados de participación	Pagos de certificados por participación	Descuento de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>		<b>97.000.000</b>	<b>(26.960.548)</b>	<b>(1.226.200)</b>	<b>8.384.089</b>	<b>77.197.341</b>
<b>Movimientos del período</b>						
Pago de certificados por participación serie A	5 y 10	-	-	-	(850,515)	(850,515)
Pago de certificados por participación serie B	5 y 10	-	-	-	(4,649,485)	(4,649,485)
Resultado integral del período		-	-	-	7,149,278	7,149,278
		-	-	-	<b>1.649.278</b>	<b>1.649.278</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2022</b>		<b>97.000.000</b>	<b>(26.960.548)</b>	<b>(1.226.200)</b>	<b>10.033.367</b>	<b>78.846.619</b>

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

El informe fechado el 4 de agosto de 2023  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

  
Cra. Lucía Chiarizia  
Controlador  
REPÚBLICA AFISA

  
Cr. Jonathan Crokker  
Gerente General  
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Pampa

## Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

(cifras equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

Nota	Certificados de participación	Pago de certificados por participación	Descuento de emisión	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>2.705.648.600</b>	<b>(752.018.141)</b>	<b>(31.440.557)</b>	<b>815.888.579</b>	<b>616.096.471</b>	<b>3.354.174.952</b>
<b>Movimientos del período</b>						
Pago de certificados por participación serie A 5 y 10	-	-	-	-	(39.547.949)	(39.547.949)
Pago de certificados por participación serie B 5 y 10	-	-	-	-	(216.195.451)	(216.195.451)
Resultado integral del período	-	-	-	(220.371.787)	216.445.773	(3.926.014)
	-	-	-	<b>(220.371.787)</b>	<b>(39.297.627)</b>	<b>(259.669.414)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>	<b>2.705.648.600</b>	<b>(752.018.141)</b>	<b>(31.440.557)</b>	<b>595.516.792</b>	<b>576.798.844</b>	<b>3.094.505.538</b>

## Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022

(cifras equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

Nota	Certificados de participación	Pago de certificados por participación	Descuento de emisión	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>2.705.648.600</b>	<b>(752.018.141)</b>	<b>(31.440.557)</b>	<b>1.178.357.993</b>	<b>349.787.256</b>	<b>3.450.335.151</b>
<b>Movimientos del período</b>						
Pago de certificados por participación serie A 5 y 10	-	-	-	-	(34.968.924)	(34.968.924)
Pago de certificados por participación serie B 5 y 10	-	-	-	-	(191.163.576)	(191.163.576)
Resultado integral del período	-	-	-	(377.112.787)	295.972.919	(81.139.868)
	-	-	-	<b>(377.112.787)</b>	<b>69.840.419</b>	<b>(307.272.368)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2022</b>	<b>2.705.648.600</b>	<b>(752.018.141)</b>	<b>(31.440.557)</b>	<b>801.245.206</b>	<b>419.627.675</b>	<b>3.143.062.783</b>

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

El informe fechado el 4 de agosto de 2023  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

  
Gr. Lucía Chiarizia  
Controller  
REPÚBLICA AFISA

  
Gr. Jonathan Crocker  
Gerente General  
REPÚBLICA AFISA

## Fideicomiso Financiero Pampa

# Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

### 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 y 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 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.

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.

Con los fondos aportados por los fideicomitentes (UTE y los suscriptores iniciales de los certificados de participación), y los que se obtuvieron con el préstamo descrito en la Nota 4.4, el Fiduciario llevó adelante el Proyecto y a tales efectos, contrató al gestor para la ejecución integral del mismo.

Nordex USA Inc. (en adelante "Nordex") opera como constructor y operador del parque eólico de acuerdo al contrato de construcción llave en mano (Nota 6).

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

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

### Nota 2 - Estados financieros intermedios condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 4 de agosto de 2023.

El informe fechado el 4 de agosto de 2023  
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 3 - Principales políticas contables

### 3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 – “Información Financiera Intermedia”. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

### 3.2 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 2023, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

### 3.3 Estacionalidad de las transacciones

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

### 3.4 Moneda funcional y moneda de presentación

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

- El flujo de ingresos se encuentra denominado en dólares estadounidenses, dado que el precio de venta de la energía de acuerdo al contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE descrito en la Nota 9 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 Fideicomiso presenta sus estados financieros aplicando lo establecido en el Decreto 108/22, el cual regula ciertos aspectos de preparación y presentación de estados financieros en su moneda de presentación.

Las disposiciones del mencionado decreto tienen vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2022.

Entre las principales disposiciones se establece que, los estados financieros que posean una moneda funcional diferente a la moneda nacional, deberán ser presentados en ambas monedas.

#### Procedimiento utilizado para la conversión de los estados financieros

Los estados financieros formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la NIC 21 emitida por el IASB (Internacional Accounting Standards Board).

El informe fechado el 4 de agosto de 2023  
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Dicho método consiste sustancialmente en convertir:

- los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre del período;
- los ingresos y gastos al tipo de cambio 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 período. Las diferencias resultantes de la conversión anterior se reconocen dentro del patrimonio expresado en pesos uruguayos como "Reserva por conversión" y en el estado de resultado integral en otro resultado integral.

### **3.5 Saldos en moneda distinta a la funcional**

Los activos y pasivos en pesos uruguayos se han convertido a dólares estadounidenses (US\$) utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de junio de 2023 (\$ 37,408 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2022 (\$ 40,071 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

Los activos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la unidad indexada (UI) han sido ajustados considerando la cotización al 30 de junio de 2023 (UI 1 = \$ 5,8230) y al 31 de diciembre de 2022 (UI 1 = \$ 5,6023). Las diferencias por reajustes de la UI 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.

### **3.6 Medición del valor razonable**

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

## **Nota 4 - Información de partidas del estado de situación financiera intermedio condensado**

### **4.1 Efectivo**

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y caja de ahorro que al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

Al 30 de junio de 2023 dichas cuentas incluyen US\$ 10.361.654 equivalentes a \$ 387.608.747 (US\$ 10.361.654 equivalentes a \$ 415.201.831 al 31 de diciembre de 2022) correspondientes a la reserva "Debt Service Reserve Account", requerida de acuerdo al contrato de financiamiento descrito en la Nota 4.4.

El informe fechado el 4 de agosto de 2023  
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## 4.2 Intangibles – Activos en concesión

El saldo al 30 de junio de 2023 se compone de la siguiente forma:

<b>Valores brutos</b>	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>
Valores al inicio del período	259.688.192	10.405.965.542
Ajuste por conversión	-	(691.549.656)
<b>Valores al cierre del período</b>	<b>259.688.192</b>	<b>9.714.415.886</b>
<b>Amortizaciones</b>		
Acumuladas al inicio del período	(79.117.207)	(3.170.305.645)
Amortización del período	(6.359.710)	(245.052.385)
Ajuste por conversión	-	217.837.435
<b>Valores al cierre del período</b>	<b>(85.476.917)</b>	<b>(3.197.520.595)</b>
<b>Valor neto al 30.06.2023</b>	<b>174.211.275</b>	<b>6.516.895.291</b>
<b>Valor neto al 31.12.2022</b>	<b>180.570.985</b>	<b>7.235.659.897</b>

El saldo al 30 de junio de 2022 se componía de la siguiente forma:

<b>Valores brutos</b>	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>
Valores al inicio del período	259.688.192	11.606.763.686
Ajuste por conversión	-	(1.254.813.288)
<b>Valores al cierre del período</b>	<b>259.688.192</b>	<b>10.351.950.398</b>
<b>Amortizaciones</b>		
Acumuladas al inicio del período	(66.397.786)	(2.967.649.010)
Amortización del período	(6.359.710)	(263.285.667)
Ajuste por conversión	-	330.602.563
<b>Valores al cierre del período</b>	<b>(72.757.496)</b>	<b>(2.900.332.114)</b>
<b>Valor neto al 30.06.2022</b>	<b>186.930.696</b>	<b>7.451.618.284</b>
<b>Valor neto al 31.12.2021</b>	<b>193.290.406</b>	<b>8.639.114.676</b>

## 4.3 Activo por derecho de uso – Terrenos

El saldo al 30 de junio de 2023 se compone de la siguiente forma:

<b>Valores brutos</b>	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>
Valores al inicio del período	4.739.928	189.933.655
Ajuste por conversión	-	(12.622.428)
<b>Valores al cierre del período</b>	<b>4.739.928</b>	<b>177.311.227</b>
<b>Amortizaciones</b>		
Acumuladas al inicio del período	(1.034.616)	(41.458.159)
Amortización del período	(131.548)	(5.068.808)
Ajuste por conversión	-	2.903.036
<b>Valores al cierre del período</b>	<b>(1.166.164)</b>	<b>(43.623.931)</b>
<b>Valor neto al 30.06.2023</b>	<b>3.573.764</b>	<b>133.687.296</b>
<b>Valor neto al 31.12.2022</b>	<b>3.705.312</b>	<b>148.475.496</b>

El informe fechado el 4 de agosto de 2023  
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El saldo al 30 de junio de 2022 se componía de la siguiente forma:

<b>Valores brutos</b>	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>
Valores al inicio del período	4.739.928	211.851.082
Ajuste por conversión	-	(22.903.332)
<b>Valores al cierre del período</b>	<b>4.739.928</b>	<b>188.947.750</b>
<b>Amortizaciones</b>		
Acumuladas al inicio del período	(771.518)	(34.483.028)
Amortización del período	(131.548)	(5.446.014)
Ajuste por conversión	-	3.930.038
<b>Valores al cierre del período</b>	<b>(903.066)</b>	<b>(35.999.004)</b>
<b>Valor neto al 30.06.2022</b>	<b>3.836.862</b>	<b>152.948.746</b>
<b>Valor neto al 31.12.2021</b>	<b>3.968.410</b>	<b>177.368.054</b>

#### 4.4 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. La primera de ellas venció el 30 de setiembre de 2017 y la última el 31 de marzo de 2032. 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.

La tasa de interés efectiva calculada es del 5,46% sobre la base de un año de 365 días.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 se realizaron pagos por US\$ 9.950.583 (equivalentes a \$ 383.415.864), correspondiendo US\$ 7.456.797 a capital (equivalentes a \$ 287.325.302) y US\$ 2.493.786 a intereses (equivalentes a \$ 96.090.562).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 se realizaron pagos por US\$ 10.213.086 (equivalentes a \$ 422.811.547), correspondiendo US\$ 7.456.797 a capital (equivalentes a \$ 308.703.939) y US\$ 2.756.289 a intereses (equivalentes a \$ 114.107.608).

A continuación se presenta la apertura del saldo:

	<b>30.06.2023</b>		<b>31.12.2022</b>	
	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>
<b>Corriente</b>				
Préstamo KFW	14.913.594	557.887.724	14.913.594	597.602.625
Intereses a pagar	1.181.267	44.188.836	1.260.595	50.513.302
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(2.043.550)	(76.445.118)	(2.126.255)	(85.201.164)
	<b>14.051.311</b>	<b>525.631.442</b>	<b>14.047.934</b>	<b>562.914.763</b>
<b>No corriente</b>				
Préstamo KFW	119.308.745	4.463.101.479	126.765.542	5.079.622.033
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(6.004.798)	(224.627.430)	(6.997.283)	(280.388.159)
	<b>113.303.947</b>	<b>4.238.474.049</b>	<b>119.768.259</b>	<b>4.799.233.874</b>
	<b>127.355.258</b>	<b>4.764.105.491</b>	<b>133.816.193</b>	<b>5.362.148.637</b>

El informe fechado el 4 de agosto de 2023  
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

El valor razonable estimado para las deudas financieras al 30 de junio de 2023 se detalla a continuación:

	<b>US\$</b>		
	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Nivel</b>
Préstamos	127.355.258	125.050.633	2 (*)

El valor razonable estimado para las deudas financieras al 31 de diciembre de 2022 se detalla a continuación:

	<b>US\$</b>		
	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Nivel</b>
Préstamos	133.816.193	133.081.394	2 (*)

(\*) Estimado en función de la tasa de interés de la curva en dólares estadounidenses de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los préstamos tomados por el Fideicomiso (Nivel 2) (Nota 3.6).

## Nota 5 - Operaciones patrimoniales

### Pagos de certificados 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 fecha de pago (fecha de 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 beneficiarios (titulares de certificados de participación).

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.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 se realizaron pagos por participación a los beneficiarios por un total de US\$ 6.600.000 (equivalentes a \$ 255.743.400), los cuales se imputaron en su totalidad a resultados acumulados, considerando el monto de las utilidades acumuladas disponibles a las fechas de pago.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 se realizaron pagos por participación a los beneficiarios por un total de US\$ 5.500.000 (equivalentes a \$ 226.132.500), los cuales se imputaron en su totalidad a resultados acumulados, considerando el monto de las utilidades acumuladas disponibles a la fecha de pago.

El informe fechado el 4 de agosto de 2023  
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El saldo de pagos de certificados por participación se compone de la siguiente forma:

	<b>30.06.2023</b>		<b>31.12.2022</b>	
	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>
Pagos por participación serie A	4.169.157	106.813.792	4.169.157	106.813.792
Pagos por participación serie B	22.791.391	645.204.349	22.791.391	645.204.349
<b>Total</b>	<b>26.960.548</b>	<b>752.018.141</b>	<b>26.960.548</b>	<b>752.018.141</b>

## Nota 6 - 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 entre el tercer y décimo año serán de US\$ 64.000 por aerogenerador.

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, los mismos serán 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, lo cual se realiza cuando es requerido.

## Nota 7 - Contratos de arrendamiento

UTE ha celebrado contratos de arrendamiento mediante los cuales los arrendadores 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 y la estación de transmisión**

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 transferido a UTE. Los arrendadores 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 descrito anteriormente ha sido suscripto por UTE en su calidad de gestor del proyecto, de acuerdo al contrato descrito en la Nota 8.

El informe fechado el 4 de agosto de 2023  
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

	<b>30.06.2023</b>		<b>31.12.2022</b>	
	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>
Análisis de madurez:				
Año 1	442.302	16.545.652	398.277	15.959.356
Año 2	442.302	16.545.652	398.277	15.959.356
Año 3	442.302	16.545.652	398.277	15.959.356
Año 4	442.302	16.545.652	398.277	15.959.356
Año 5	442.302	16.545.652	398.277	15.959.356
Posteriores	3.435.344	128.509.359	3.482.424	139.544.212
	<b>5.646.854</b>	<b>211.237.619</b>	<b>5.473.809</b>	<b>219.340.992</b>
Intereses no devengados	(1.218.155)	(45.568.735)	(1.177.301)	(47.175.592)
	<b>4.428.699</b>	<b>165.668.884</b>	<b>4.296.508</b>	<b>172.165.400</b>
Clasificación:				
Corriente	442.302	16.545.652	398.277	15.959.356
No corriente	3.986.397	149.123.232	3.898.231	156.206.044
	<b>4.428.699</b>	<b>165.668.884</b>	<b>4.296.508</b>	<b>172.165.400</b>

## Nota 8 - Contrato de gestión con UTE

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

Como contraprestación por los servicios descritos precedentemente, el Fideicomiso abona a UTE US\$ 200.000 más IVA anuales durante la etapa de operación.

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

## Nota 9 - 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.

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 7.

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 reconoció un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura.

## Nota 10 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2023 y el 30 de junio de 2022:

<b>Transacciones con República AFISA</b>	<b>30.06.2023</b>		<b>30.06.2022</b>	
	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>
<b>Gastos de administración</b>				
Honorarios Administradora	(51.000)	(1.965.132)	(51.000)	(2.111.349)
<b>Transacciones con UTE</b>				
<b>Ingresos operativos</b>				
Venta de energía eléctrica	15.079.526	581.044.296	14.399.969	596.144.332
<b>Costo de ventas</b>				
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 8) (*)	(122.000)	(4.701.092)	(122.000)	(5.050.678)
<b>Pagos por participación</b>	(6.600.000)	(255.743.400)	(5.500.000)	(226.132.500)

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas durante el trimestre finalizado el 30 de junio de 2023 y el 30 de junio de 2022:

<b>Transacciones con República AFISA</b>	<b>30.06.2023</b>		<b>30.06.2022</b>	
	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>
<b>Gastos de administración</b>				
Honorarios Administradora	(25.500)	(977.245)	(25.500)	(1.025.032)
<b>Transacciones con UTE</b>				
<b>Ingresos operativos</b>				
Venta de energía eléctrica	7.333.649	280.963.845	6.424.816	256.397.505
<b>Costo de ventas</b>				
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 8) (*)	(61.000)	(2.337.770)	(61.000)	(2.452.087)
<b>Pagos por participación</b>	(6.600.000)	(255.743.400)	(5.500.000)	(226.132.500)

(\*) Los pagos incluyen IVA.

## Nota 11 - Posición en moneda distinta a la funcional

La posición en pesos uruguayos al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	30.06.2023		31.12.2022	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo	369.058	9.866	1.184.578	29.562
Crédito fiscal	2.475.637	66.179	-	-
	<b>2.844.695</b>	<b>76.045</b>	<b>1.184.578</b>	<b>29.562</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Activo por impuesto a la renta diferido	545.436.546	14.580.746	421.227.077	10.512.018
	<b>545.436.546</b>	<b>14.580.746</b>	<b>421.227.077</b>	<b>10.512.018</b>
<b>Total activo</b>	<b>548.281.241</b>	<b>14.656.791</b>	<b>422.411.655</b>	<b>10.541.580</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Otras cuentas por pagar	(483.691)	(12.930)	(428.347)	(10.690)
Impuestos a pagar	-	-	(9.147.701)	(228.287)
	<b>(483.691)</b>	<b>(12.930)</b>	<b>(9.576.048)</b>	<b>(238.977)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>547.797.550</b>	<b>14.643.861</b>	<b>412.835.607</b>	<b>10.302.603</b>

La posición en Unidades Indexadas al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	30.06.2023		31.12.2022	
	UI	Equivalente en US\$	UI	Equivalente en US\$
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Pasivo por arrendamiento	(2.777.189)	(432.302)	(2.777.189)	(388.277)
	<b>(2.777.189)</b>	<b>(432.302)</b>	<b>(2.777.189)</b>	<b>(388.277)</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Pasivo por arrendamiento	(25.043.808)	(3.898.367)	(27.271.202)	(3.812.769)
	<b>(25.043.808)</b>	<b>(3.898.367)</b>	<b>(27.271.202)</b>	<b>(3.812.769)</b>
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>(27.820.997)</b>	<b>(4.330.669)</b>	<b>(30.048.391)</b>	<b>(4.201.046)</b>

## Nota 12 - Impuesto a la renta

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

	30.06.2023		30.06.2022	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
<b>Impuesto diferido</b>				
Ganancia por origen y reversión de diferencias temporarias	3.223.541	124.209.482	5.818.403	240.876.069
<b>Total</b>	<b>3.223.541</b>	<b>124.209.482</b>	<b>5.818.403</b>	<b>240.876.069</b>

El informe fechado el 4 de agosto de 2023  
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 30 de junio de 2023 son atribuibles según el siguiente detalle:

	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Intangibles – activos en concesión (*)	13.343.954	-	13.343.954
Pérdidas fiscales acumuladas	659.022	-	659.022
Cuentas a cobrar UTE	-	(114.974)	(114.974)
Activo por derecho de uso	331.440	-	331.440
Pasivo por arrendamiento	361.304	-	361.304
<b>Total en US\$</b>	<b>14.695.720</b>	<b>(114.974)</b>	<b>14.580.746</b>
<b>Equivalente en \$</b>	<b>549.737.500</b>	<b>(4.300.954)</b>	<b>545.436.546</b>

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2022 son atribuibles según el siguiente detalle:

	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Intangibles – activos en concesión (*)	9.471.654	-	9.471.654
Pérdidas fiscales acumuladas	614.641	-	614.641
Cuentas a cobrar UTE	-	(117.658)	(117.658)
Activo por derecho de uso	247.275	-	247.275
Pasivo por arrendamiento	296.106	-	296.106
<b>Total en US\$</b>	<b>10.629.676</b>	<b>(117.658)</b>	<b>10.512.018</b>
<b>Equivalente en \$</b>	<b>425.941.747</b>	<b>(4.714.670)</b>	<b>421.227.077</b>

La tasa efectiva aplicable varía de acuerdo al ejercicio en que se genera la renta. La tasa utilizada es producto de las tasas aplicadas en cada período.

(\*) Las diferencias temporarias asociadas a los saldos de activos intangibles fluctúan en cada período debido a que los saldos contables se valúan por los importes originales en dólares estadounidenses y los valores fiscales se miden al costo original en pesos uruguayos ajustados por el índice de precios al consumo (IPC). En la medida que exista una diferencia entre la evolución del tipo de cambio y la inflación, se generan fluctuaciones en el monto del impuesto diferido asociado a dicha diferencia temporaria.

## c. Movimiento durante el período

El movimiento del saldo de impuesto a la renta diferido en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 fue el siguiente:

	<b>Saldo al 31.12.2022</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Diferencia de cambio</b>	<b>Saldo al 30.06.2023</b>
Intangibles – activos en concesión	9.471.654	3.104.744	767.556	13.343.954
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	614.641	608	43.773	659.022
Cuentas a cobrar UTE	(117.658)	10.737	(8.053)	(114.974)
Activo por derecho de uso	247.275	64.620	19.545	331.440
Pasivo por arrendamiento	296.106	42.832	22.366	361.304
<b>Total en US\$</b>	<b>10.512.018</b>	<b>3.223.541</b>	<b>845.187</b>	<b>14.580.746</b>
<b>Equivalente en \$</b>	<b>421.227.077</b>	<b>124.209.469</b>	<b>-</b>	<b>545.436.546</b>

El informe fechado el 4 de agosto de 2023  
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El movimiento del saldo de impuesto a la renta diferido en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 fue el siguiente:

	<b>Saldo al 31.12.2021</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Diferencia de cambio</b>	<b>Saldo al 30.06.2022</b>
Intangibles – activos en concesión	3.200.934	5.336.896	545.865	9.083.695
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	1.338.147	(35.395)	140.866	1.443.618
Cuentas a cobrar UTE	(183.244)	16.942	45.961	(120.341)
Activo por derecho de uso	(609.886)	880.372	(30.902)	239.584
Pasivo por arrendamiento	577.878	(362.800)	47.442	262.520
Otros	16.532	(17.612)	1.080	-
<b>Total en US\$</b>	<b>4.340.361</b>	<b>5.818.403</b>	<b>750.312</b>	<b>10.909.076</b>
<b>Equivalente en \$</b>	<b>193.992.421</b>	<b>240.876.069</b>	<b>-</b>	<b>434.868.490</b>

(\*) La Gerencia de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, ha reconocido el importe del activo por impuesto diferido generado por las pérdidas fiscales que espera sean recuperables basándose en los ingresos a obtenerse a partir de la aplicación del contrato descrito en la Nota 9.

### Nota 13 - Proyecto por exoneración de inversiones

El 22 de diciembre de 2015 se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión, el cual comprende básicamente la construcción y operación de una central de generación eólica de aproximadamente 142 MW por un monto total de inversión de UI 2.512.667.072.

El beneficio otorgado al Fideicomiso Financiero Pampa comprende los siguientes impuestos:

- Exoneración de tasas consulares, impuesto único aduanero y todos los demás tributos asociados a la importación de equipos previstos en el proyecto.
- Se otorga un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados en la obra civil por hasta un monto imponible de UI 724.350.986.
- Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas por UI 1.474.098.016 que será aplicable por un plazo de 15 años a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 inclusive, o desde el ejercicio que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En ese caso el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la referida declaratoria. El porcentaje de exoneración se incrementará en un 10% siempre que las inversiones ejecutadas hasta el 31 de octubre de 2017 representen al menos el 75% de la inversión total comprometida del proyecto. Dicho porcentaje solo podrá aplicarse a las inversiones ejecutadas hasta el 31 de diciembre de 2017.

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.

En 2015 fue promovido por la COMAP el proyecto de inversión presentado por el Fideicomiso Financiero Pampa en cumplimiento del artículo 11 de la Ley 16.906. Los bienes incorporados con destino a la obra civil, para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión que se declara promovido, se pueden computar como activos exentos a los efectos del IP, por el término de 10 años a partir de su incorporación, y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

El informe fechado el 4 de agosto de 2023  
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Considerando que las primeras inversiones comprendidas en la exoneración fueron las realizadas durante el ejercicio 2015, los bienes incorporados estarán exonerados al menos hasta el ejercicio 2024.

Con respecto al impuesto diferido, el Fideicomiso ha aplicado las tasas de impuesto a la renta que serán aplicadas 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 14 - 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 período.

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

	30.06.2023		30.06.2022	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Resultado del período	5.617.299	216.445.773	7.149.278	295.972.919
Cantidad de certificados de participación (de valor unitario US\$ 100)	970.000	970.000	970.000	970.000
Resultado por certificado de participación	<b>5,7910</b>	<b>223,14</b>	<b>7,3704</b>	<b>305,13</b>

Los resultados por certificado de participación, así calculados, difieren del monto potencialmente distribuible por certificado de participación, dado que los pagos a los tenedores de los certificados de participación se realizan en base a los Fondos Netos Distribuibles, tal como se explica en la Nota 5.

## Nota 15 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2023 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.

  
Cra. Lucía Chiarizia  
Controller  
REPÚBLICA AFISA

  
Cr. Jonathan Crokker  
Gerente General  
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 4 de agosto de 2023  
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.