

## **Fideicomiso Financiero Pampa**

Estados financieros intermedios  
condensados por el período de seis meses  
finalizado el 30 de junio de 2020 e informe  
de revisión limitada independiente

Fideicomiso Financiero Pampa

# Estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 e informe de revisión limitada independiente

## **Contenido**

Informe de revisión limitada 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

Información suplementaria

- Estado de situación financiera intermedio condensado en pesos uruguayos
- Estado de resultado integral intermedio condensado en pesos uruguayos

## Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios condensados

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

### Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados expresados en dólares estadounidenses del Fideicomiso Financiero Pampa que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2020, 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 condensados (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios condensados 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 condensados no presentan, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Pampa al 30 de junio de 2020, 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 condensados (NIC 34).

## Información suplementaria

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

12 de agosto de 2020

  
**José Luis Rey Villanueva**  
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera intermedio condensado  
al 30 de junio de 2020

(en dólares estadounidenses)

		<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
	<u>Nota</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo	4.1	13.156.757	22.443.299
Cuenta a cobrar UTE		7.764.677	3.246.113
Otros activos			
Crédito fiscal		1.540	509.733
Otros		<u>331.613</u>	<u>123.387</u>
<b>Total de activo corriente</b>		<b><u>21.254.587</u></b>	<b><u>26.322.532</u></b>
<b>Activo no corriente</b>			
Intangibles - activos en concesión	4.2	212.369.539	218.729.249
Activo por impuesto a la renta diferido	11	1.719.339	4.093.032
Activo por derecho de uso de terrenos	4.3	4.363.058	4.494.606
Anticipos a proveedores		<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
<b>Total de activo no corriente</b>		<b><u>218.651.936</u></b>	<b><u>227.516.887</u></b>
<b>Total de activo</b>		<b><u>239.906.523</u></b>	<b><u>253.839.419</u></b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas comerciales			
Cuentas a pagar UTE		61.001	61.001
Deudas financieras	4.4	13.948.513	13.948.923
Pasivo por arrendamiento	7	316.463	398.847
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA		10.614	10.370
Impuestos a pagar		133.592	-
Otras		<u>730.828</u>	<u>1.865.707</u>
<b>Total de pasivo corriente</b>		<b><u>15.201.011</u></b>	<b><u>16.284.848</u></b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas financieras	4.4	151.405.402	157.623.256
Pasivo por arrendamiento	7	<u>3.401.464</u>	<u>3.783.942</u>
<b>Total de pasivo no corriente</b>		<b><u>154.806.866</u></b>	<b><u>161.407.198</u></b>
<b>Total de pasivo</b>		<b><u>170.007.877</u></b>	<b><u>177.692.046</u></b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación serie A		15.000.000	15.000.000
Pago certificados por participación serie A	5	(4.040.169)	(3.101.985)
Certificados de participación serie B		82.000.000	82.000.000
Pago certificados por participación serie B	5	(22.086.258)	(16.957.517)
Descuento de emisión		(1.226.200)	(1.226.200)
Resultados acumulados		<u>251.273</u>	<u>433.075</u>
<b>Total de patrimonio neto fiduciario</b>		<b><u>69.898.646</u></b>	<b><u>76.147.373</u></b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b><u>239.906.523</u></b>	<b><u>253.839.419</u></b>

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



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

El informe fechado el 12 de agosto de 2020  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Estado de resultado integral intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
		US\$	US\$	US\$	US\$
<b>Ingresos operativos</b>					
Venta energía eléctrica	10	8.827.273	7.660.422	16.057.440	14.308.904
<b>Costo de ventas</b>					
Amortizaciones	4.2	(3.179.855)	(3.179.487)	(6.359.710)	(6.357.807)
Gastos operación y mantenimiento	6	(1.003.896)	(1.057.517)	(1.972.400)	(2.034.647)
Seguros		(91.147)	(84.721)	(176.412)	(168.353)
Amortización derecho de uso	4.3	(65.773)	(111.322)	(131.548)	(131.307)
Honorarios Gestor y Monitoreo UTE	8 y 10	(50.001)	(50.001)	(100.002)	(100.002)
<b>Margen bruto</b>		<b>4.436.601</b>	<b>3.177.374</b>	<b>7.317.368</b>	<b>5.516.788</b>
<b>Gastos de administración</b>					
Honorarios República AFISA	10	(25.500)	(25.500)	(51.000)	(51.000)
Honorarios profesionales y otros		(13.580)	(23.011)	(25.988)	(27.711)
Otros		(42.123)	(39.957)	(86.445)	(86.447)
		<b>(81.203)</b>	<b>(88.468)</b>	<b>(163.433)</b>	<b>(165.158)</b>
<b>Resultado operativo</b>		<b>4.355.398</b>	<b>3.088.906</b>	<b>7.153.935</b>	<b>5.351.630</b>
<b>Resultados financieros</b>					
Intereses perdidos		(1.575.023)	(1.706.274)	(3.215.671)	(3.458.703)
Costos financieros préstamos		(660.920)	(696.687)	(1.322.189)	(1.385.595)
Diferencia de cambio		(375.711)	(361.190)	(287.606)	(659.846)
Intereses por arrendamiento		(36.393)	(25.295)	(71.397)	(104.455)
Resultados asociados al financiamiento		-	-	(52.119)	(50.955)
Gastos y comisiones bancarias		(3.770)	(3.615)	(7.478)	(6.809)
Intereses ganados		-	-	-	7
		<b>(2.651.817)</b>	<b>(2.793.061)</b>	<b>(4.956.460)</b>	<b>(5.666.356)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>1.703.581</b>	<b>295.845</b>	<b>2.197.475</b>	<b>(314.726)</b>
Impuesto a la renta	11	1.613.297	(1.273.778)	(1.946.202)	(550.545)
<b>Resultado del período</b>		<b>3.316.878</b>	<b>(977.933)</b>	<b>251.273</b>	<b>(865.271)</b>
<b>Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados</b>					
Otro resultado integral		-	-	-	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>3.316.878</b>	<b>(977.933)</b>	<b>251.273</b>	<b>(865.271)</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

El informe fechado el 12 de agosto de 2020  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Estado de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

(en dólares estadounidenses)

	<b>Nota</b>	<b>30.06.2020</b> <b>US\$</b>	<b>30.06.2019</b> <b>US\$</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado integral del período antes de impuesto a la renta		2.197.475	(314.726)
Ajustes por:			
Amortizaciones		6.359.710	6.357.807
Intereses perdidos		3.215.671	3.458.703
Costos financieros préstamos		1.322.189	1.385.595
Gastos de operación y mantenimiento		1.972.400	2.034.647
Diferencia de cambio		287.606	659.846
Amortización derecho de uso	4.3	131.548	131.307
Intereses por arrendamiento		71.397	104.455
Resultados asociados al financiamiento		52.119	50.955
Variaciones en rubros operativos:			
Cuenta a cobrar UTE		(4.518.564)	263.202
Otros activos		299.967	(62.270)
Otras cuentas por pagar		(3.078.718)	(553.136)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas antes del impuesto a la renta</b>		<b>8.312.800</b>	<b>13.516.385</b>
Pago de impuesto a la renta		(1.540)	(1.710)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>8.311.260</b>	<b>13.514.675</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Pago de certificados por participación	5	(6.500.000)	(11.000.000)
Amortización préstamo	4.4	(7.456.797)	(7.456.797)
Pago de intereses	4.4	(3.299.326)	(3.543.800)
Costos financieros		(52.119)	(50.955)
Arrendamientos		(289.560)	(329.101)
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		<b>(17.597.802)</b>	<b>(22.380.653)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>(9.286.542)</b>	<b>(8.865.978)</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<b>22.443.299</b>	<b>25.592.801</b>
<b>Efectivo al final del período</b>		<b>13.156.757</b>	<b>16.726.823</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

El informe fechado el 12 de agosto de 2020  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>		<b>97.000.000</b>	<b>(20.059.502)</b>	<b>(1.226.200)</b>	<b>433.075</b>	<b>76.147.373</b>
<b>Movimientos del período</b>						
Pago de certificados por participación serie A	5	-	(938.184)	-	(66.970)	(1.005.154)
Pago de certificados por participación serie B	5	-	(5.128.741)	-	(366.105)	(5.494.846)
Resultado integral del período		-	-	-	251.273	251.273
<b>Saldos al 30 de junio de 2020</b>		<b>97.000.000</b>	<b>(26.126.427)</b>	<b>(1.226.200)</b>	<b>251.273</b>	<b>69.898.646</b>

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>		<b>97.000.000</b>	<b>(11.054.209)</b>	<b>(1.226.200)</b>	<b>1.994.707</b>	<b>86.714.298</b>
<b>Movimientos del período</b>						
Pago de certificados por participación serie A	5	-	(1.392.571)	-	(308.460)	(1.701.031)
Pago de certificados por participación serie B	5	-	(7.612.722)	-	(1.686.247)	(9.298.969)
Resultado integral del período		-	-	-	(865.271)	(865.271)
<b>Saldos al 30 de junio de 2019</b>		<b>97.000.000</b>	<b>(20.059.502)</b>	<b>(1.226.200)</b>	<b>(865.271)</b>	<b>74.849.027</b>

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

  
 Sr. Jorge Castiglioni  
 Gerente General

  
 Cra. Fernanda Fuentes  
 Gerente de Administración

El informe fechado el 12 de agosto de 2020 se extiende en documento adjunto  
 Deloitte S.C.

# Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

## Nota 1 - Información básica

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

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

El 20 de febrero de 2015 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación Nº 2015/25).

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

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

Con los fondos aportados por los fideicomitentes (UTE y los suscriptores iniciales de los certificados de participación), 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.

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

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

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

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 12 de agosto de 2020.

El informe fechado el 12 de agosto de 2020

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 2019.

### 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 2020, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

### 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 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.

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

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

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

El informe fechado el 12 de agosto de 2020

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 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 2020 (\$ 42,212 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2019 (\$ 37,308 por US\$ 1).

Los activos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 30 de junio de 2020 de UI 1 = \$ 4,6581 y al 31 de diciembre de 2019 de UI 1 = \$ 4,3653.

Las diferencias de cambio y 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.

## 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 2020 y 31 de diciembre de 2019 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

A las 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 dichas cuentas incluyen US\$ 10.761.654 correspondiente a la reserva "Debt Service Reserve Account" requerida por KfW de acuerdo al contrato de financiamiento.

### 4.2 Intangibles – activos en concesión

El saldo al 30 de junio de 2020 se compone de la siguiente forma:

<b>Valores brutos</b>	<b>30.06.2020</b>
	<b>US\$</b>
<b>Valores al 31.12.2019</b>	<b>259.688.192</b>
Aumentos	-
<b>Valores al 30.06.2020</b>	<b>259.688.192</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>US\$</b>
<b>Acumuladas al inicio del período</b>	<b>(40.958.943)</b>
Amortización del período	(6.359.710)
<b>Valores al 30.06.2020</b>	<b>(47.318.653)</b>
<b>Valor neto al cierre del período 30.06.2020</b>	<b>212.369.539</b>
<b>Valor neto al cierre del ejercicio 31.12.2019</b>	<b>218.729.249</b>

El informe fechado el 12 de agosto de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El saldo al 30 de junio de 2019 se componía de la siguiente forma:

<b>Valores brutos</b>	<b>30.06.2019</b>
	<b>US\$</b>
<b>Valores al 31.12.2018</b>	<b>259.562.869</b>
Aumentos	125.322
Ajuste por conversión	-
<b>Valores al 30.06.2019</b>	<b>259.688.191</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>US\$</b>
<b>Acumuladas al inicio del período</b>	<b>28.241.425</b>
Amortización del período	6.357.807
Ajuste por conversión	-
<b>Valores al 30.06.2019</b>	<b>34.599.231</b>
<b>Valor neto al cierre del período</b>	<b>225.088.960</b>

#### 4.3 Derecho de uso – Terrenos

El saldo al 30 de junio de 2020 se compone de la siguiente forma:

	<b>U\$S</b>
<b>Valor bruto al 31.12.2019</b>	<b>4.739.928</b>
Aumentos	-
<b>Valor bruto al 30.06.2020</b>	<b>4.739.928</b>
<b>Amortización acumulada al 31.12.2019</b>	<b>(245.322)</b>
Amortización	(131.548)
<b>Amortización acumulada al 30.06.2020</b>	<b>(376.870)</b>
<b>Valor neto al 30.06.2020</b>	<b>4.363.058</b>
<b>Valor neto al 31.12.2019</b>	<b>4.494.606</b>

El saldo al 30 de junio de 2019 se componía de la siguiente forma:

	<b>U\$S</b>
<b>Valor bruto al 31.12.2018</b>	-
Altas	4.083.753
<b>Valor bruto al 30.06.2019</b>	<b>4.083.753</b>
<b>Amortización acumulada al 31.12.2018</b>	-
Amortización	(131.307)
<b>Amortización acumulada al 30.06.2019</b>	<b>(131.307)</b>
<b>Valor neto al 30.06.2019</b>	<b>3.952.446</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 31 de marzo de 2017 y la última se estima que será el 30 de setiembre de 2029. La tasa de interés nominal aplicable es del 3,53%, sobre la base de un año de 365 días y del número de días reales transcurrido.

El informe fechado el 12 de agosto de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2020 se realizaron pagos por US\$ 10.756.123, correspondiendo US\$ 7.456.797 a capital y US\$ 3.299.326 a intereses.

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2019 se realizaron pagos por US\$ 11.000.597, correspondiendo US\$ 7.456.797 a capital y US\$ 3.543.800 a intereses.

A continuación, se presenta la apertura del saldo entre corriente y no corriente:

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<b>Corriente</b>		
Préstamo KFW	14.913.594	14.913.594
Interés a pagar	1.575.023	1.658.678
Costos financieros a devengar	<u>(2.540.104)</u>	<u>(2.623.349)</u>
	<b>13.948.513</b>	<b>13.948.923</b>
<b>No corriente</b>		
Préstamo KFW	164.049.527	171.506.324
Costos financieros a devengar	<u>(12.644.125)</u>	<u>(13.883.068)</u>
	<b>151.405.402</b>	<b>157.623.256</b>
	<u><b>165.353.915</b></u>	<u><b>171.572.179</b></u>

## Nota 5 - Operaciones patrimoniales

### Pagos por participación

Los pagos se realizan a prorrata entre todos los titulares de certificados de participación, toda vez que existan Fondos netos distribuibles luego de cada cierre de ejercicio o por la distribución final de Fondos netos remanentes.

Los Fondos netos distribuibles corresponden a los fondos líquidos que a cada cierre de ejercicio excedan el saldo mínimo de caja, y que de acuerdo con los términos del contrato del Fideicomiso y sujeto a las condiciones del préstamo sean pasibles de ser distribuidos a los Beneficiarios.

Los Fondos netos remanentes son los fondos que existan en el activo del Fideicomiso a la fecha de vencimiento del mismo, una vez canceladas todas las obligaciones del Fideicomiso.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 se realizó un pago por participación a los Beneficiarios por un total de US\$ 6.500.000, del cual US\$ 6.066.925 se imputaron a pagos de certificados por participación y US\$ 433.075 a resultados acumulados.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se realizó un pago por participación a los Beneficiarios por un total de US\$ 11.000.000, del cual US\$ 9.005.293 se imputaron a pagos de certificados por participación y US\$ 1.994.707 a resultados acumulados.

Los pagos por participación se componen de la siguiente forma:

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Pagos por participación serie A	4.040.169	3.101.985
Pagos por participación serie B	22.086.258	16.957.517
<b>Total US\$</b>	<u><b>26.126.427</b></u>	<u><b>20.059.502</b></u>

## 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.

El informe fechado el 12 de agosto de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 será de US\$ 64.000 por aerogenerador por año.

Con respecto a los honorarios por mantenimiento de las instalaciones de Obra eléctrica y civil hasta el décimo año de entrada en funcionamiento del parque, el honorario será de US\$ 100.000 por año más ajuste paramétrico.

Por último, los honorarios por el servicio de limpieza de cada aerogenerador ascienden a US\$ 5.000 por aerogenerador más US\$ 7.000 por movilización del personal requerido para el trabajo, el cual se realiza cuando es requerido.

## Nota 7 - Contratos de arrendamiento

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

### Arrendamiento de los terrenos donde se instalaron los aerogeneradores

El plazo de los contratos es de 30 años, no obstante, cuando se produzca la extinción del Fideicomiso por cumplirse el plazo establecido en el contrato del mismo (Nota 1) el arrendamiento será transmitido a UTE. Los arrendatarios fijan el precio anual del arrendamiento en UI 47.071 por cada aerogenerador de 2,4 MW instalado, requiriéndose el pago por año adelantado.

El contrato ha sido suscripto por UTE en su calidad de gestor del proyecto de acuerdo al contrato descrito en la Nota 8.

A continuación, se presenta el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente al 30 de junio de 2020:

	<b><u>30.06.2020</u></b>
Análisis de madurez:	
Año 1	316.463
Año 2	316.463
Año 3	316.463
Año 4	316.463
Año 5	316.463
Posteriores	<u>3.399.477</u>
	<b><u>4.981.792</u></b>
Menos: Intereses no devengados	<u>(1.263.865)</u>
	<b><u>3.717.927</u></b>
Analizado como:	
Corriente	316.463
No corriente	<u>3.401.464</u>
	<b><u>3.717.927</u></b>

El informe fechado el 12 de agosto de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación se presenta el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente al 31 de diciembre de 2019:

	<u><b>31.12.2019</b></u>
Análisis de madurez:	
Año 1	334.951
Año 2	334.951
Año 3	334.951
Año 4	334.951
Año 5	334.951
Posteriores	<u>3.933.174</u>
	<b>5.607.929</b>
Menos: Intereses no devengados	<u>(1.425.140)</u>
	<b><u>4.182.789</u></b>
Analizado como:	
Corriente	398.847
No corriente	<u>3.783.942</u>
	<b><u>4.182.789</u></b>

## Nota 8 - Contrato de gestión con UTE

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

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

El informe fechado el 12 de agosto de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 10 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2020 y el 30 de junio de 2019.

<b>Transacciones con República AFISA</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Gastos de administración</b>		
Honorarios Administradora	(51.000)	(51.000)
<b>Transacciones con UTE</b>		
Venta energía eléctrica	16.057.440	14.308.904
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 8) (*)	(122.002)	(122.002)

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas durante el trimestre finalizado el 30 de junio de 2020 y el 30 de junio de 2019.

<b>Transacciones con República AFISA</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Gastos de administración</b>		
Honorarios Administradora	(25.500)	(25.500)
<b>Transacciones con UTE</b>		
Venta energía eléctrica	8.827.273	7.660.422
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 8) (*)	(61.001)	(61.001)

(\*) Dichos pagos incluyen IVA.

## Nota 11 - Impuesto a la renta

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

	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2019</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto a la renta corriente	(3.687)	(4.084)
<b>Impuesto diferido</b>		
Pérdida por origen y reversión de diferencias temporarias	(1.942.515)	(546.461)
<b>Total</b>	<b>(1.946.202)</b>	<b>(550.545)</b>

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

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 30 de junio de 2020 son atribuibles según el siguiente detalle:

	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Intangibles – activos en concesión	1.952.131	-	1.952.131
Deudores por venta precio efectivo	-	(135.059)	(135.059)
Activo por derecho de uso	-	(660.971)	(660.971)
Pasivo por arrendamiento	563.238	-	563.238
<b>Total en US\$</b>	<b>2.515.369</b>	<b>(796.030)</b>	<b>1.719.339</b>

El informe fechado el 12 de agosto de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

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

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.

### c. Movimiento durante el período

El movimiento en la cuenta impuesto a la renta diferido en el período finalizado el 30 de junio de 2020 fue el siguiente:

(en dólares estadounidenses)

	<b>Saldo al 31.12.2019</b>	<b>Reconocido en Resultados</b>	<b>Diferencia de cambio</b>	<b>Saldo al 30.06.2019</b>
Intangibles – activos en concesión	4.193.519	(1.795.346)	(446.042)	1.952.131
Deudores por venta precio efectivo	(141.733)	(10.022)	16.696	(135.059)
Activo por derecho de uso	(565.657)	(164.806)	69.492	(660.971)
Pasivo por arrendamiento	575.463	55.911	(68.136)	563.238
Provisión para gastos	31.440	(28.252)	(3.188)	-
<b>Total en US\$</b>	<b>4.093.032</b>	<b>(1.942.515)</b>	<b>(431.178)</b>	<b>1.719.339</b>

El movimiento en la cuenta impuesto a la renta diferido en el período finalizado el 30 de junio de 2019 fue el siguiente:

(en dólares estadounidenses)

	<b>Saldo al 31.12.2018</b>	<b>Reconocido en Resultados</b>	<b>Diferencia de cambio</b>	<b>Saldo al 30.06.2019</b>
Intangibles – activos en concesión	6.665.566	(731.117)	(501.730)	5.432.719
Deudores por venta precio efectivo	(147.096)	(13.364)	12.052	(148.408)
Adelanto de Servicios OYM	(142.893)	136.156	6.737	-
Activo por derecho de uso	-	(574.271)	19.139	(555.132)
Pasivo por arrendamiento	-	601.855	(20.058)	581.797
Provisión para gastos	-	34.280	(1.142)	33.138
<b>Total en US\$</b>	<b>6.375.577</b>	<b>(546.461)</b>	<b>(485.002)</b>	<b>5.344.114</b>

## Nota 12 - 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.

El informe fechado el 12 de agosto de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas por UI 1.474.098.016 que será aplicable por un plazo de 15 años a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 inclusive, o desde el ejercicio que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En ese caso el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la presente declaratoria.

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

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

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

Con respecto al impuesto diferido, el Fideicomiso ha aplicado las tasas de impuesto a la renta que serán efectuados al momento de la reversión de las diferencias temporarias.

El beneficio fiscal obtenido requiere el compromiso de cumplimiento de un indicador relativo a la utilización de tecnologías limpias y a la utilización de componentes de alta tecnología.

## Nota 13 - Ganancias por certificado de participación

### Ganancia básica por certificado de participación

El cálculo de la ganancia básica por certificado de participación está basado en el resultado neto atribuible a los titulares de certificados por participación sobre la cantidad de certificados en circulación durante el período.

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

	<b>U\$S</b>	
	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>
Resultado del período	251.273	(865.271)
	<b>251.273</b>	<b>(865.271)</b>

La cantidad de certificados de participación es el siguiente:

	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>
Cantidad de certificados de participación (de valor unitario US\$ 100)	970.000	970.000

	<b>U\$S</b>	
	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>
Resultados por certificado de participación	0,2590	(0,8920)

El informe fechado el 12 de agosto de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Los resultados por certificado de participación, así calculadas, difieren del monto potencialmente distribuible por certificado de participación, dado que los pagos a los tenedores de los certificados de participación se realizan en base a los Fondos Netos Distribuibles tal como se explica en la Nota 5. Los Fondos Netos Distribuibles corresponden a los fondos líquidos que a cada Fecha de Pago (fecha cierre para distribución) excedan el saldo mínimo de caja, y que de acuerdo con los términos del contrato del Fideicomiso y sujeto a las condiciones del préstamo sean pasibles de ser distribuidos a los titulares de certificados de participación.

## Nota 14 - Contexto operacional actual

Durante el primer semestre del año 2020, se ha propagado en nuestra región el virus Coronavirus ("COVID-19") que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. En tal sentido, se han tomado medidas extraordinarias a nivel regional e internacional para contener dicha pandemia lo cual ha afectado notoriamente la actividad económica regional y global. Adicionalmente, la evolución de la pandemia es altamente incierta y, en consecuencia, también lo son las medidas de contención futuras, su duración e impacto en la actividad económica futura.

La Gerencia no espera que las mediadas descritas en el párrafo precedente tengan un impacto significativo en las operaciones del Fideicomiso dado que los flujos de ingresos provienen del contrato descrito en la Nota 9, siendo UTE una entidad estatal con calificación grado inversor lo cual es remota la posibilidad de default de dicho cliente. Asimismo, el Fideicomiso ha tomado medidas en base a las recomendaciones gubernamentales para asegurar la operación de las instalaciones y resguardar la seguridad y salud de las personas que operan en el sitio donde se encuentra instalado el parque eólico.

Los valores de los activos y pasivos fueron determinados tal como lo requieren las normas contables aplicables, en base a las condiciones existentes a fecha de cierre de período. A la fecha de emisión de estos estados financieros; si bien se estima que el impacto sobre el Fideicomiso no será significativo, se deberá monitorear la duración y/o la gravedad que estos desarrollos tengan en el futuro.

## Nota 15 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2020 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero Pampa

## Información suplementaria por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

### **Contenido**

Estado de situación financiera intermedio condensado en pesos uruguayos

Estado de resultado integral intermedio condensado en pesos uruguayos

## Estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2020

(en pesos uruguayos)

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo	555.373.019	837.314.599
Cuenta a cobrar UTE	327.762.546	121.105.984
Otros activos		
Crédito fiscal	65.000	19.017.119
Otros	13.998.056	4.603.322
<b>Total de activo corriente</b>	<b>897.198.621</b>	<b>982.041.024</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Intangibles - obras en concesión	8.964.542.970	8.160.350.822
Activo por impuesto a la renta diferido	72.576.728	152.702.838
Activo por derecho de uso de terrenos	184.173.386	167.684.761
Anticipos a Nordex	8.442.400	7.461.600
<b>Total de activo no corriente</b>	<b>9.229.735.484</b>	<b>8.488.200.021</b>
<b>Total de activo</b>	<b>10.126.934.105</b>	<b>9.470.241.045</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas comerciales		
Cuentas a pagar UTE	2.574.974	2.275.825
Deudas financieras	588.794.651	520.406.419
Pasivo por arrendamiento	13.358.536	14.880.184
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar República AFISA	448.038	386.884
Impuestos a pagar	5.639.186	-
Otras	30.849.656	69.605.797
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>641.665.041</b>	<b>607.555.109</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Deudas financieras	6.391.124.822	5.880.608.435
Pasivo por arrendamiento	143.582.597	141.171.307
<b>Total de pasivo no corriente</b>	<b>6.534.707.419</b>	<b>6.021.779.742</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>7.176.372.460</b>	<b>6.629.334.851</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>		
Certificados de participación serie A	384.300.000	384.300.000
Pago certificados por participación serie A	(103.509.130)	(79.472.856)
Certificados de participación serie B	2.321.348.600	2.321.348.600
Pago certificados por participación serie B	(625.242.733)	(480.052.541)
Descuento de emisión	(31.440.557)	(31.440.557)
Reserva por conversión	994.749.475	710.901.702
Resultados acumulados	10.355.990	15.321.846
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>	<b>2.950.561.645</b>	<b>2.840.906.194</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>	<b>10.126.934.105</b>	<b>9.470.241.045</b>

## Estado de resultado integral intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

(en pesos uruguayos)

	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
	\$	\$	\$	\$
<b>Ingresos operativos</b>				
Venta energía eléctrica	373.821.753	268.032.141	662.283.752	486.638.673
<b>Costo de ventas</b>				
Amortizaciones	(135.437.450)	(111.720.533)	(262.304.142)	(216.225.841)
Gastos operación y mantenimiento	(42.710.602)	(37.068.639)	(81.350.990)	(69.197.340)
Seguros	(3.874.245)	(2.975.730)	(7.276.050)	(5.725.606)
Arrendamientos	(2.801.437)	(3.808.563)	(5.425.659)	(4.465.699)
Honorarios Gestor y Monitoreo UTE	(2.129.668)	(1.756.952)	(4.124.575)	(3.401.018)
<b>Margen bruto</b>	<b>186.868.351</b>	<b>110.701.724</b>	<b>301.802.336</b>	<b>187.623.169</b>
<b>Gastos de administración</b>				
Honorarios República AFISA	(1.086.104)	(896.028)	(2.103.478)	(1.734.485)
Honorarios profesionales y otros	(576.824)	(787.898)	(1.071.866)	(942.437)
Otros	(1.797.000)	(1.411.372)	(3.565.306)	(2.939.992)
	<b>(3.459.928)</b>	<b>(3.095.298)</b>	<b>(6.740.650)</b>	<b>(5.616.914)</b>
<b>Resultado operativo</b>	<b>183.408.423</b>	<b>107.606.426</b>	<b>295.061.686</b>	<b>182.006.255</b>
<b>Resultados financieros</b>				
Intereses perdidos	(67.146.533)	(59.986.385)	(132.629.279)	(117.628.760)
Costos financieros préstamos	(28.176.405)	(24.492.980)	(54.533.249)	(47.123.393)
Diferencia de cambio	(15.377.377)	(12.621.027)	(11.862.181)	(22.440.404)
Intereses por arrendamiento	(1.548.184)	(876.725)	(2.944.748)	(3.552.451)
Resultados asociados al financiamiento	-	-	(2.149.650)	(1.732.957)
Gastos y comisiones bancarias	(160.483)	(126.542)	(308.410)	(231.565)
Intereses ganados	-	-	-	227
	<b>(112.408.982)</b>	<b>(98.103.659)</b>	<b>(204.427.517)</b>	<b>(192.709.303)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>70.999.441</b>	<b>9.502.767</b>	<b>90.634.169</b>	<b>(10.703.048)</b>
Impuesto a la renta	61.742.866	(42.504.162)	(80.278.179)	(18.723.768)
<b>Resultado del período</b>	<b>132.742.307</b>	<b>(33.001.395)</b>	<b>10.355.990</b>	<b>(29.426.816)</b>
<b>Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados</b>				
Resultado por conversión	(55.279.114)	194.261.230	378.708.461	225.524.785
<b>Resultado integral del período</b>	<b>77.463.193</b>	<b>161.259.835</b>	<b>389.064.451</b>	<b>196.097.969</b>

