

Fideicomiso Financiero PAMPA

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero PAMPA

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado de resultados 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 Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera intermedio condensado del Fideicomiso Financiero Pampa al 31 de marzo 2023 y los correspondientes estados de resultado integral intermedio condensado, de flujos de efectivo intermedio condensado y cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado, sus anexos y notas explicativas por el período de tres meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros las afirmaciones de la Gerencia sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados financieros, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia mi vinculación con República AFISA es en relación de dependencia.

Montevideo, 18 de abril de 2023.



Cra. Fernanda Fuentes
C.J.P.P.U: 125140



Estado de situación financiera intermedio condensado
al 31 de marzo de 2023

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Activo					
Activo corriente					
Efectivo	4.1	17.821.940	23.129.873	688.782.318	926.837.145
Cuenta a cobrar UTE		6.303.123	4.651.760	243.603.092	186.400.664
Otros activos					
Honorarios pagados por adelantado		72.829	178.915	2.814.695	7.169.303
Total de activo corriente		24.197.892	27.960.548	935.200.105	1.120.407.112
Activo no corriente					
Intangibles - activos en concesión	4.2	177.391.130	180.570.985	6.855.812.336	7.235.659.897
Activo por derecho de uso	4.3	3.639.537	3.705.312	140.660.759	148.475.496
Activo por impuesto a la renta diferido	12	13.220.667	10.512.018	510.952.337	421.227.077
Total de activo no corriente		194.251.334	194.788.315	7.507.425.432	7.805.362.470
Total de activo		218.449.226	222.748.863	8.442.625.537	8.925.769.582
Pasivo y patrimonio neto fiduciario					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales					
Cuentas a pagar UTE		126.493	61.001	4.888.693	2.444.370
Cuentas a pagar Nordex		136.501	581.720	5.275.501	23.310.121
Deudas financieras	4.4	12.825.457	14.047.934	495.678.262	562.914.763
Pasivo por arrendamiento	7	420.981	398.277	16.270.057	15.959.356
Otras cuentas por pagar					
Cuentas a pagar República AFISA		10.370	10.383	400.780	416.046
Impuestos a pagar		141.460	243.512	5.467.146	9.757.755
Otras		489.621	33.750	18.922.858	1.352.301
Total de pasivo corriente		14.150.883	15.376.577	546.903.297	616.154.712
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	4.4	112.807.825	119.768.259	4.359.796.821	4.799.233.874
Pasivo por arrendamiento	7	4.163.575	3.898.231	160.913.754	156.206.044
Total de pasivo no corriente		116.971.400	123.666.490	4.520.710.575	4.955.439.918
Total del pasivo		131.122.283	139.043.067	5.067.613.872	5.571.594.630
Patrimonio neto fiduciario					
Certificado de participación serie A		15.000.000	15.000.000	384.300.000	384.300.000
Pago certificado de participación serie A	5	(4.169.157)	(4.169.157)	(106.813.792)	(106.813.792)
Certificado de participación serie B		82.000.000	82.000.000	2.321.348.600	2.321.348.600
Pago certificado de 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		-	-	696.439.651	815.888.579
Resultados acumulados		18.513.691	14.892.544	756.382.112	616.096.471
Total del patrimonio neto fiduciario		87.326.943	83.705.796	3.375.011.665	3.354.174.952
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		218.449.226	222.748.863	8.442.625.537	8.925.769.582

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


Ct. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Estado de resultado integral intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022
Ingresos operativos					
Venta energía eléctrica	9 y 10	7.745.877	7.975.153	300.080.451	339.746.827
Costo de ventas					
Amortizaciones	4.2	(3.179.855)	(3.179.855)	(123.189.718)	(135.463.960)
Gastos operación y mantenimiento	6	(1.242.063)	(1.114.504)	(48.118.361)	(47.478.611)
Seguros		(126.911)	(118.665)	(4.916.617)	(5.055.187)
Amortización derecho de uso	4.3	(65.775)	(65.775)	(2.548.175)	(2.802.068)
Honorarios gestor y monitoreo UTE	8 y 10	(50.001)	(50.001)	(1.937.072)	(2.130.076)
Margen bruto		3.081.272	3.446.353	119.370.508	146.816.925
Gastos de administración					
Honorarios República AFISA	10	(25.500)	(25.500)	(987.887)	(1.086.317)
Honorarios profesionales y otros		(21.654)	(19.746)	(838.890)	(841.193)
Otros		(47.277)	(43.775)	(1.831.553)	(1.864.828)
		(94.431)	(89.021)	(3.658.330)	(3.792.338)
Resultado operativo		2.986.841	3.357.332	115.712.178	143.024.587
Resultados financieros					
Intereses perdidos		(1.233.191)	(1.363.000)	(47.774.629)	(58.064.728)
Costos financieros de préstamos		(534.480)	(576.300)	(20.706.112)	(24.550.764)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		191.944	119.657	7.436.055	5.097.461
Intereses por arrendamiento		(42.398)	(39.225)	(1.642.523)	(1.671.030)
Resultados asociados al financiamiento		(60.196)	(56.547)	(2.332.048)	(2.408.924)
Gastos y comisiones bancarias		(3.421)	(3.345)	(132.540)	(142.508)
		(1.681.742)	(1.918.760)	(65.151.797)	(81.740.492)
Resultado antes de impuesto a la renta		1.305.099	1.438.572	50.560.381	61.284.095
Impuesto a la renta	12	2.316.048	4.300.248	89.725.260	183.193.431
Resultado del período		3.621.147	5.738.820	140.285.641	244.477.526
Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados					
Resultado por conversión	3.4	-	-	(119.448.928)	(284.892.395)
Resultado integral del período		3.621.147	5.738.820	20.836.713	(40.414.869)
Resultado por certificado de participación	14	3,733	5,916	144,624	252,039


Cr. Jonathan Crocker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas					
Resultado del período antes de impuesto a la renta		1.305.094	1.438.572	50.560.153	61.284.095
Ajustes por:					
Amortizaciones	4.2	3.179.855	3.179.855	123.189.718	135.463.960
Intereses perdidos		1.233.191	1.363.000	47.774.629	58.064.728
Costos financieros de préstamos		534.480	576.300	20.706.112	24.550.764
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(191.933)	(119.657)	(7.435.839)	(5.097.468)
Amortización derecho de uso	4.3	65.775	65.775	2.548.175	2.802.068
Intereses por arrendamiento		42.398	39.225	1.642.523	1.671.030
Resultados asociados al financiamiento		60.196	56.547	2.332.048	2.408.924
Variación en rubros operativos:					
Cuentas a cobrar UTE		(1.651.363)	682.871	(63.974.904)	29.090.760
Otros activos		106.086	295.482	4.109.842	12.587.730
Deudas comerciales		(379.727)	190.897	(14.710.877)	8.132.339
Otras cuentas por pagar		399.666	(275.199)	15.483.321	(11.723.640)
Efectivo proveniente de actividades operativas antes del impuesto a la renta		4.703.718	7.493.668	182.224.901	319.235.291
Pago de impuesto a la renta		(871)	(748)	(33.680)	(31.865)
Efectivo proveniente de actividades operativas		4.702.846	7.492.920	182.191.221	319.203.426
Flujo de efectivo relacionado a actividades de financiamiento					
Amortización de préstamo	4.4	(7.456.797)	(7.456.797)	(288.881.287)	(317.664.523)
Pago de intereses	4.4	(2.493.786)	(2.756.289)	(96.610.932)	(117.419.749)
Pago de costos financieros		(60.196)	(56.547)	(2.332.033)	(2.408.940)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(10.010.779)	(10.269.633)	(387.824.252)	(437.493.212)
Variación neta de efectivo		(5.307.933)	(2.776.713)	(205.633.031)	(118.289.787)
Efectivo al inicio del período		23.129.873	19.649.371	926.837.145	878.228.634
Efecto de la conversión del efectivo		-	-	(32.421.796)	(66.219.526)
Efectivo al final del período		17.821.940	16.872.658	688.782.318	693.719.322

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


Cr. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	Certificados de participación	Pagos por participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2022		97.000.000	(26.960.548)	(1.226.200)	14.892.544	83.705.796
Movimientos del período						
Resultado integral del período		-	-	-	3.621.147	3.621.147
Saldos al 31 de marzo de 2023		97.000.000	(26.960.548)	(1.226.200)	18.513.691	87.326.943

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	Certificados de participación	Pagos por participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2021		97.000.000	(26.960.548)	(1.226.200)	8.384.089	77.197.341
Movimientos del período						
Pago de certificados por participación serie A	5	-	-	-	(850.515)	(850.515)
Pago de certificados por participación serie B	5	-	-	-	(4.649.485)	(4.649.485)
Resultado integral del período		-	-	-	5.738.820	5.738.820
Saldos al 31 de marzo de 2022		97.000.000	(26.960.548)	(1.226.200)	8.622.909	77.436.161

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



Dr. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA



Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023

(cifras equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Prima (descuento) de emisión	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2022		2.705.648.600	(752.018.141)	(31.440.557)	815.888.579	616.096.471	3.354.174.952
Resultado integral del período		-	-	-	(119.448.928)	140.285.641	20.836.713
Saldos al 31 de marzo de 2023		2.705.648.600	(752.018.141)	(31.440.557)	696.439.651	756.382.112	3.375.011.665

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022

(cifras equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Prima (descuento) de emisión	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2021		2.705.648.600	(752.018.141)	(31.440.557)	1.178.357.993	349.787.256	3.450.335.151
Movimientos del período							
Pago de certificados por participación serie A	5	-	-	-	-	(34.968.943)	(34.968.943)
Pago de certificados por participación serie B	5	-	-	-	-	(191.163.557)	(191.163.557)
Resultado integral del período		-	-	-	(284.892.395)	244.477.526	(40.414.869)
Saldos al 31 de marzo de 2022		2.705.648.600	(752.018.141)	(31.440.557)	893.465.598	368.132.282	3.183.787.783

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



Cr. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA



Cr. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Pampa

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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, 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 18 de abril de 2023.

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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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).

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 31 de marzo de 2023 (\$ 38,648 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 31 de marzo de 2023 (UI 1 = \$ 5,7193) 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 cajas de ahorro que al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

Al 31 de marzo de 2023 dichas cuentas incluyen US\$ 10.361.654 equivalentes a \$ 400.457.198 (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.

4.2 Intangibles – Activos en concesión

El saldo al 31 de marzo de 2023 se compone de la siguiente forma:

Valores brutos	US\$	Equivalente en \$
Valores al inicio del período	259.688.192	10.405.965.542
Ajuste por conversión	-	(369.536.298)
Valores al cierre del período	259.688.192	10.036.429.245
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del período	(79.117.207)	(3.170.305.645)
Amortización del período	(3.179.855)	(123.189.718)
Ajuste por conversión	-	112.878.454
Valores al cierre del período	(82.297.062)	(3.180.616.909)
Valor neto al 31.03.2023	177.391.130	6.855.812.336
Valor neto al 31.12.2022	180.570.985	7.235.659.897

El saldo al 31 de marzo de 2022 se componía de la siguiente forma:

Valores brutos	US\$	Equivalente en \$
Valores al inicio del período	259.688.192	11.606.763.686
Ajuste por conversión	-	(929.683.672)
Valores al cierre del período	259.688.192	10.677.080.014
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del período	(66.397.786)	(2.967.649.011)
Amortización del período	(3.179.855)	(135.463.960)
Ajuste por conversión	-	242.428.225
Valores al cierre del período	(69.577.641)	(2.860.684.745)
Valor neto al 31.03.2022	190.110.549	7.816.395.269
Valor neto al 31.12.2021	193.290.406	8.639.114.676

4.3 Activo por derecho de uso – Terrenos

El saldo al 31 de marzo de 2023 se compone de la siguiente forma:

Valores brutos	US\$	Equivalente en \$
Valores al inicio del período	4.739.928	189.933.655
Ajuste por conversión	-	(6.744.918)
Valores al cierre del período	4.739.928	183.188.737
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del período	(1.034.616)	(41.458.159)
Amortización del período	(65.775)	(2.548.175)
Ajuste por conversión	-	1.478.356
Valores al cierre del período	(1.100.391)	(42.527.978)
Valor neto al 31.03.2023	3.639.537	140.660.759
Valor neto al 31.12.2022	3.705.312	148.475.496

El saldo al 31 de marzo de 2022 se componía de la siguiente forma:

	US\$	Equivalente en \$
Valores brutos		
Valores al inicio del período	4.739.928	211.851.082
Ajuste por conversión	-	(16.968.942)
Valores al cierre del período	4.739.928	194.882.140
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del período	(771.518)	(34.483.028)
Amortización del período	(65.775)	(2.802.068)
Ajuste por conversión	-	2.859.757
Valores al cierre del período	(837.293)	(34.425.339)
Valor neto al 31.03.2022	3.902.635	160.456.801
Valor neto al 31.12.2021	3.968.410	177.368.054

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 se realizaron pagos por US\$ 9.950.583 (equivalentes a \$ 385.492.219), correspondiendo US\$ 7.456.797 a capital (equivalentes a \$ 288.881.287) y US\$ 2.493.786 a intereses (equivalentes a \$ 96.610.932).

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022 se realizaron pagos por US\$ 10.213.086 (equivalentes a \$ 435.084.272), correspondiendo US\$ 7.456.797 a capital (equivalentes a \$ 317.664.523) y US\$ 2.756.289 a intereses (equivalentes a \$ 117.419.749).

A continuación, se presenta la apertura del saldo:

	31.03.2023		31.12.2022	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Corriente				
Préstamo KFW	14.913.594	576.380.581	14.913.594	597.602.625
Intereses a pagar	-	-	1.260.595	50.513.302
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(2.088.137)	(80.702.319)	(2.126.255)	(85.201.164)
	12.825.457	495.678.262	14.047.934	562.914.763
No corriente				
Préstamo KFW	119.308.745	4.611.044.377	126.765.542	5.079.622.033
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(6.500.920)	(251.247.556)	(6.997.283)	(280.388.159)
	112.807.825	4.359.796.821	119.768.259	4.799.233.874
	125.633.282	4.855.475.083	133.816.193	5.362.148.637

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 31 de marzo de 2023 se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos	125.633.282	124.150.506	2 (*)

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

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 no se realizaron pagos por participación.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022 se determinaron fondos netos distribuibles a transferir a los beneficiarios por un total de US\$ 5.500.000, los mismos se encontraban pendientes de pago al cierre del período y se expusieron como pasivo en el rubro Otras cuentas por pagar. Los mismos fueron imputados a resultados acumulados, considerando el monto de utilidades acumuladas disponibles a la fecha.

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

	31.03.2023		31.12.2022	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
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
Total	26.960.548	752.018.141	26.960.548	752.018.141

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, 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 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 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:

	31.03.2023		31.12.2022	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Análisis de madurez:				
Año 1	420.981	16.270.057	398.277	15.959.356
Año 2	420.981	16.270.057	398.277	15.959.356
Año 3	420.981	16.270.057	398.277	15.959.356
Año 4	420.981	16.270.057	398.277	15.959.356
Año 5	420.981	16.270.057	398.277	15.959.356
Posteriores	3.681.080	142.266.379	3.482.424	139.544.212
	5.785.985	223.616.664	5.473.809	219.340.992
Intereses no devengados	(1.201.429)	(46.432.853)	(1.177.301)	(47.175.592)
	4.584.556	177.183.811	4.296.508	172.165.400
Clasificación:				
Corriente	420.981	16.270.057	398.277	15.959.356
No corriente	4.163.575	160.913.754	3.898.231	156.206.044
	4.584.556	177.183.811	4.296.508	172.165.400

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 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 período finalizado el 31 de marzo de 2023 y el 31 de marzo de 2022:

Transacciones con República AFISA	31.03.2023		31.03.2022	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	(25.500)	(987.887)	(25.500)	(1.086.317)
Transacciones con UTE				
	31.03.2023		31.03.2022	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Ingresos operativos				
Venta de energía eléctrica	7.745.877	300.080.451	7.975.153	339.746.827
Costo de ventas				
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 8) (*)	(61.001)	(2.363.228)	(61.001)	(2.598.693)

Nota 11 - Posición en moneda distinta a la funcional

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

	31.03.2023		31.12.2022	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	397.649	10.289	1.184.578	29.562
	397.649	10.289	1.184.578	29.562
Activo no corriente				
Activo por impuesto a la renta diferido	510.952.337	13.220.667	421.227.077	10.512.018
	510.952.337	13.220.667	421.227.077	10.512.018
Total activo	511.349.986	13.230.956	422.411.655	10.541.580
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas por pagar	(212.498)	(5.498)	(428.347)	(10.690)
Impuestos a pagar	(5.279.503)	(136.605)	(9.147.701)	(228.287)
Total pasivo	(5.492.001)	(142.103)	(9.576.048)	(238.977)
Posición neta activa	505.857.985	13.088.853	412.835.607	10.302.603

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

	31.03.2023		31.12.2022	
	UI	Equivalente en US\$	UI	Equivalente en US\$
Pasivo				
Pasivo corriente				
Pasivo por arrendamiento	(2.777.189)	(410.981)	(2.777.189)	(388.277)
	(2.777.189)	(410.981)	(2.777.189)	(388.277)
Pasivo no corriente				
Pasivo por arrendamiento	(27.549.082)	(4.076.833)	(27.271.202)	(3.812.769)
	(27.549.082)	(4.076.833)	(27.271.202)	(3.812.769)
Posición neta pasiva	(30.326.271)	(4.487.814)	(30.048.391)	(4.201.046)

Nota 12 - Impuesto a la renta

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

	31.03.2023		31.03.2022	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Impuesto diferido				
Ganancia por origen y reversión de diferencias temporarias	2.316.048	89.725.260	4.300.248	183.193.431
Total	2.316.048	89.725.260	4.300.248	183.193.431

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de marzo de 2023 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles – activos en concesión (*)	12.066.032	-	12.066.032
Pérdidas fiscales acumuladas	637.833	-	637.833
Cuentas a cobrar UTE	-	(116.316)	(116.316)
Activo por derecho de uso	303.870	-	303.870
Pasivo por arrendamiento	329.248	-	329.248
Total en US\$	13.336.983	(116.316)	13.220.667
Equivalente en \$	515.447.718	(4.495.381)	510.952.337

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

	Activo	Pasivo	Neto
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
Total en US\$	10.629.676	(117.658)	10.512.018
Equivalente en \$	425.941.747	(4.714.670)	421.227.077

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. Movimientos durante el período

El movimiento del saldo de impuesto a la renta diferido en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2022	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 31.03.2023
Intangibles – activos en concesión	9.471.654	2.240.265	354.113	12.066.032
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	614.641	559	22.633	637.833
Cuenta a cobrar UTE	(117.658)	5.660	(4.318)	(116.316)
Activo por derecho de uso	247.275	47.377	9.218	303.870
Pasivo por arrendamiento	296.106	22.187	10.955	329.248
Total en US\$	10.512.018	2.316.048	392.601	13.220.667
Equivalente en \$	421.227.077	89.725.260	-	510.952.337

El movimiento del saldo de impuesto a la renta diferido en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022 fue el siguiente:

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Saldo al 31.12.2021	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 31.03.2022
Intangibles – activos en concesión	3.200.934	3.884.430	372.753	7.458.117
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	1.338.147	(34.615)	95.900	1.399.432
Cuenta a cobrar UTE	(183.244)	11.633	49.929	(121.682)
Activo por derecho de uso	(609.886)	828.538	(14.340)	204.312
Pasivo por arrendamiento	577.878	(372.624)	28.490	233.744
Pagos por adelantado	16.532	(17.114)	582	-
Total en US\$	4.340.361	4.300.248	533.314	9.173.923
Equivalente en \$	193.992.421	183.193.431	-	377.185.852

(*) 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 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. 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:

	31.03.2023		31.03.2022	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Resultado del período	3.621.147	140.285.641	5.738.820	244.477.526
Cantidad de certificados de participación (de valor unitario US\$ 100)	<u>970.000</u>	<u>970.000</u>	<u>970.000</u>	<u>970.000</u>
Resultado por certificado de participación	<u>3,733</u>	<u>144,624</u>	<u>5,916</u>	<u>252,039</u>

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 31 de marzo 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.



Cr. Jonathan Crocker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA



Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA