

Fideicomiso Financiero Pampa

Estados financieros intermedios condensados
por el período de seis meses finalizado el 30 de
junio de 2026 e informe de revisión



Estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 e informe de revisión

Contenido

Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado del resultado integral intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados



Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

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

Introducción

Hemos realizado una revisión de los estados financieros intermedios condensados expresados en dólares estadounidenses del Fideicomiso Financiero Pampa (en adelante "el Fideicomiso") que se adjuntan; dichos estados financieros intermedios condensados comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2026, los correspondientes estados intermedios condensados del 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 explicativas seleccionadas a los estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado en esa fecha, que se adjuntan. La Dirección de República AFISA, Fiduciario del Fideicomiso, es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios condensados y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios condensados basado en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 (NIER 2410), "Revisión de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Una revisión de estados financieros intermedios comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a pensar que los referidos estados financieros intermedios condensados no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso al 30 de junio de 2026, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).



Otros asuntos

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

7 de agosto de 2026



Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Pampa

Estado de situación financiera intermedio condensado
al 30 de junio de 2026

(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

		US\$		Equivalente en \$	
	Nota	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Activo					
Activo corriente					
Efectivo	4.1	18.624.229	25.216.380	747.129.567	984.472.692
Cuentas a cobrar UTE		6.468.143	6.167.657	259.475.908	240.791.497
Otros activos					
Crédito fiscal		-	406.145	-	15.856.307
Honorarios pagados por adelantado		536.062	175.648	21.505.084	6.857.474
Total de activo corriente		25.628.434	31.965.830	1.028.110.559	1.247.977.970
Activo no corriente					
Intangibles - activos en concesión	4.2	136.053.012	142.412.722	5.457.902.480	5.559.935.080
Activo por impuesto a la renta diferido	12	14.831.804	14.829.551	594.992.649	578.960.501
Activo por derecho de uso	4.3	2.784.470	2.916.018	111.701.539	113.844.259
Total de activo no corriente		153.669.286	160.158.291	6.164.596.668	6.252.739.840
Total de activo		179.297.720	192.124.121	7.192.707.227	7.500.717.810
Pasivo y patrimonio neto fiduciario					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales					
Cuentas a pagar UTE		61.001	61.001	2.447.115	2.381.540
Cuentas a pagar Nordex		1.074.908	528.986	43.121.007	20.652.142
Deudas financieras	4.4	14.655.366	14.537.101	587.914.662	567.542.960
Pasivo por arrendamiento	7	466.987	466.930	18.733.662	18.229.422
Otras cuentas por pagar					
Cuentas a pagar República AFISA		10.370	10.370	416.003	404.855
Impuesto a pagar		171.023	-	6.860.743	-
Otras		7.772	12.851	311.619	501.701
Total de pasivo corriente		16.447.427	15.617.239	659.804.811	609.712.620
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	4.4	73.003.767	79.970.450	2.928.619.117	3.122.126.338
Pasivo por arrendamiento	7	3.300.118	3.680.323	132.387.577	143.683.490
Total de pasivo no corriente		76.303.885	83.650.773	3.061.006.694	3.265.809.828
Total de pasivo		92.751.312	99.268.012	3.720.811.505	3.875.522.448
Patrimonio neto fiduciario					
Certificados de participación serie A		15.000.000	15.000.000	384.300.000	384.300.000
Pago de certificados por participación serie A	5	(4.169.157)	(4.169.157)	(106.813.792)	(106.813.792)
Certificados de participación serie B		82.000.000	82.000.000	2.321.348.600	2.321.348.600
Pago de certificados por participación serie B	5	(22.791.391)	(22.791.391)	(645.204.349)	(645.204.349)
Descuento de emisión		(1.226.200)	(1.226.200)	(31.440.557)	(31.440.557)
Reserva por conversión		-	-	850.106.524	754.127.968
Resultados acumulados		17.733.156	24.042.857	699.599.296	948.877.492
Total de patrimonio neto fiduciario		86.546.408	92.856.109	3.471.895.722	3.625.195.362
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		179.297.720	192.124.121	7.192.707.227	7.500.717.810

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


Cra. Valeria Diaz
Jefe de Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucia Chierotti
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA



Fideicomiso Financiero Pampa

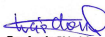
Estado del resultado integral intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025
Ingresos operativos					
Venta de energía eléctrica	9 y 10	7.668.358	8.002.729	15.258.806	15.150.673
Costo de ventas					
Amortizaciones intangibles	4.2	(3.179.855)	(3.179.855)	(6.359.710)	(6.359.710)
Gastos de operación y mantenimiento	6	(1.321.831)	(1.231.628)	(2.613.548)	(2.458.362)
Seguros		(112.021)	(114.593)	(230.356)	(231.907)
Amortización derecho de uso	4.3	(65.774)	(65.775)	(131.548)	(131.548)
Honorarios gestor y monitoreo UTE	8 y 10	(50.000)	(50.000)	(100.000)	(100.000)
Margen bruto		2.938.877	3.360.878	5.823.644	5.869.146
Gastos de administración					
Honorarios República AFISA	10	(25.500)	(25.500)	(51.000)	(51.000)
Honorarios profesionales		(17.239)	(14.566)	(38.174)	(35.367)
Otros		(36.316)	(29.642)	(82.629)	(37.599)
		(79.055)	(69.708)	(171.803)	(123.966)
Resultado operativo		2.859.822	3.291.170	5.651.841	5.745.180
Resultados diversos		-	238.795	-	238.795
Resultados financieros					
Intereses perdidos		(787.511)	(918.763)	(1.631.273)	(1.892.334)
Costos financieros de préstamos		(288.744)	(448.941)	(683.380)	(892.764)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(2.329)	584.167	(414.135)	786.372
Intereses por arrendamiento		(37.644)	(40.550)	(75.404)	(78.414)
Resultados asociados al financiamiento		-	-	(65.725)	(64.011)
Gastos y comisiones bancarias		(3.620)	(3.810)	(7.029)	(7.142)
Intereses ganados		83.903	117.660	211.090	335.793
		(1.035.945)	(710.237)	(2.665.856)	(1.812.500)
Resultado antes de impuesto a la renta		1.823.877	2.819.728	2.985.985	4.171.475
Impuesto a la renta	12	622.458	1.601.430	404.314	3.164.657
Resultado del período		2.446.335	4.421.158	3.390.299	7.336.132
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral del período		2.446.335	4.421.158	3.390.299	7.336.132
Resultado por certificado de participación	14	2,5220	4,5579	3,4952	7,5630

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


Cra. Valeria Diaz
Jefe de Contabilidades Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarizia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA



Fideicomiso Financiero Pampa

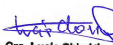
Estado del resultado integral intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026

(equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025
Ingresos operativos					
Venta de energía eléctrica	9 y 10	308.058.376	329.242.435	605.052.345	633.825.871
Costo de ventas					
Amortizaciones intangibles	4.2	(127.760.230)	(130.559.564)	(252.179.492)	(266.057.444)
Gastos de operación y mantenimiento	6	(53.092.693)	(50.572.389)	(103.634.140)	(102.845.165)
Seguros		(4.504.092)	(4.702.885)	(9.134.225)	(9.701.791)
Amortización derecho de uso	4.3	(2.642.717)	(2.700.621)	(5.216.365)	(5.503.390)
Honorarios gestor y monitoreo UTE	8 y 10	(2.008.940)	(2.052.958)	(3.965.346)	(4.183.567)
Margen bruto		118.049.704	138.654.018	230.922.777	245.534.514
Gastos de administración					
Honorarios República AFISA	10	(1.024.539)	(1.046.988)	(2.022.286)	(2.133.577)
Honorarios profesionales		(694.570)	(593.215)	(1.513.701)	(1.479.573)
Otros		(1.464.348)	(1.233.879)	(3.276.467)	(1.572.932)
		(3.183.457)	(2.874.082)	(6.812.454)	(5.186.082)
Resultado operativo		114.866.247	135.779.936	224.110.323	240.348.432
Resultados diversos		-	9.989.949	-	9.989.949
Resultados financieros					
Intereses perdidos		(31.670.167)	(37.680.319)	(64.684.339)	(79.165.484)
Costos financieros de préstamos		(11.691.313)	(18.387.038)	(27.097.839)	(37.348.633)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(308.678)	24.281.529	(16.421.560)	32.897.760
Intereses por arrendamiento		(1.512.512)	(1.666.997)	(2.989.965)	(3.280.422)
Resultados asociados al financiamiento		-	-	(2.606.158)	(2.677.890)
Gastos y comisiones bancarias		(145.446)	(156.809)	(278.723)	(298.790)
Intereses ganados		3.393.951	4.752.983	8.370.517	14.048.040
		(41.934.165)	(28.856.651)	(105.708.067)	(75.825.419)
Resultado antes de impuesto a la renta		72.932.082	116.913.234	118.402.256	174.512.962
Impuesto a la renta	12	24.567.547	65.781.716	16.032.148	132.392.915
Resultado del período		97.499.629	182.694.950	134.434.404	306.905.877
Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados					
Resultado por conversión	3.4	(38.918.252)	(203.082.399)	95.978.556	(385.210.471)
Resultado integral del período		58.581.377	(20.387.449)	230.412.960	(78.304.594)
Resultado por certificado de participación	14	100,52	188,35	138,59	316,40

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


Cra. Valeria Diaz
Jefe de Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucia Chiarista
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA



Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026

(en dólares estadounidenses y equivalente en pesos uruguayos)

		US\$		Equivalente en \$ (Nota 3.4)		
	Nota	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas						
Resultado del período antes de impuesto a la renta		2.985.985	4.171.475	118.402.256	174.512.962	
Ajustes por:						
Amortizaciones intangibles		4.2	6.359.710	6.359.710	252.179.492	266.057.444
Intereses perdidos			1.631.273	1.892.334	64.684.339	79.165.484
Costos financieros de préstamos			683.380	892.764	27.097.839	37.348.633
Diferencia de cambio y reajuste de UI			414.135	(786.372)	16.421.560	(32.897.760)
Amortización derecho de uso		4.3	131.548	131.548	5.216.365	5.503.390
Intereses por arrendamiento			75.404	78.414	2.989.965	3.280.422
Resultados asociados al financiamiento			65.725	64.011	2.606.158	2.677.890
Variaciones en rubros operativos:						
Cuentas a cobrar UTE			(300.486)	902.523	(11.915.071)	37.756.899
Otros activos			45.730	(187.693)	1.813.356	(7.852.105)
Deudas comerciales			545.922	(16.447)	21.647.263	(688.058)
Otras cuentas por pagar			156.107	1.719	6.190.048	71.858
Efectivo proveniente de actividades operativas antes del impuesto a la renta			12.794.433	13.503.986	507.333.570	564.937.059
Pago de impuesto a la renta			(2.398)	(2.331)	(96.200)	(92.200)
Efectivo proveniente de actividades operativas			12.792.035	13.501.655	507.237.370	564.844.859
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento						
Pago de certificados y dividendos por participación		5 y 10	(9.700.000)	(13.800.000)	(383.712.600)	(598.409.400)
Amortización de préstamo		4.4	(7.456.797)	(7.456.797)	(301.672.179)	(314.937.821)
Pago de intereses		4.4	(1.706.274)	(1.968.778)	(69.029.036)	(83.151.345)
Pago de costos financieros			(65.725)	(64.011)	(2.606.172)	(2.677.890)
Pago de arrendamientos			(455.390)	(419.382)	(18.057.440)	(17.544.780)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento			(19.384.186)	(23.708.968)	(775.077.427)	(1.016.721.236)
Variación neta de efectivo			(6.592.151)	(10.207.313)	(267.840.057)	(451.876.377)
Efectivo al inicio del período			25.216.380	29.621.239	984.472.692	1.305.289.534
Efecto de la conversión del efectivo				-	30.496.932	(85.631.220)
Efectivo al final del período			18.624.229	19.413.926	747.129.567	767.781.937

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


Cra. Valeria Diaz
Jefe de Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarizia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA



Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026
(en dólares estadounidenses)

	Nota	Certificados de participación	Pago de certificados por participación	Descuento de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2025		97.000.000	(26.960.548)	(1.226.200)	24.042.857	92.856.109
Pago de certificados por participación serie A	5 y 10	-	-	-	(1.500.000)	(1.500.000)
Pago de certificados por participación serie B	5 y 10	-	-	-	(8.200.000)	(8.200.000)
Resultado integral del período		-	-	-	3.390.299	3.390.299
		-	-	-	(6.309.701)	(6.309.701)
Saldos al 30 de junio de 2026		97.000.000	(26.960.548)	(1.226.200)	17.733.156	86.546.408

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
(en dólares estadounidenses)

	Nota	Certificados de participación	Pago de certificados por participación	Descuento de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2024		97.000.000	(26.960.548)	(1.226.200)	24.387.489	93.200.741
Pago de certificados por participación serie A	5 y 10	-	-	-	(2.134.022)	(2.134.022)
Pago de certificados por participación serie B	5 y 10	-	-	-	(11.665.978)	(11.665.978)
Resultado integral del período		-	-	-	7.336.132	7.336.132
		-	-	-	(6.463.868)	(6.463.868)
Saldos al 30 de junio de 2025		97.000.000	(26.960.548)	(1.226.200)	17.923.621	86.736.873

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


Cra. Valeria Diaz
Jefe de Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucia Chiarizia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA



Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026
(equivalente en pesos uruguayos)

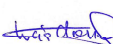
	Nota	Certificados de participación	Pago de certificados por participación	Descuento de emisión	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2025		2.705.648.600	(752.018.141)	(31.440.557)	754.127.968	948.877.492	3.625.195.362
Pago de certificados por participación serie A	5 y 10	-	-	-	-	(59.337.000)	(59.337.000)
Pago de certificados por participación serie B	5 y 10	-	-	-	-	(324.375.600)	(324.375.600)
Resultado integral del período		-	-	-	95.978.556	134.434.404	230.412.960
		-	-	-	95.978.556	(249.278.196)	(153.299.640)
Saldos al 30 de junio de 2026		2.705.648.600	(752.018.141)	(31.440.557)	850.106.524	699.599.296	3.471.895.722

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
(equivalente en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pago de certificados por participación	Descuento de emisión	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2024		2.705.648.600	(752.018.141)	(31.440.557)	1.185.980.307	998.813.575	4.106.983.784
Pago de certificados por participación serie A	5 y 10	-	-	-	-	(92.537.536)	(92.537.536)
Pago de certificados por participación serie B	5 y 10	-	-	-	-	(505.871.864)	(505.871.864)
Resultado integral del período		-	-	-	(385.210.471)	306.905.877	(78.304.594)
		-	-	-	(385.210.471)	(291.503.523)	(676.713.994)
Saldos al 30 de junio de 2025		2.705.648.600	(752.018.141)	(31.440.557)	800.769.836	707.310.052	3.430.269.790

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


Cra. Valeria Diaz
Jefe de Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucia Chierizia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA



Fideicomiso Financiero Pampa

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026

Nota 1 - Información básica

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

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

El 20 de febrero de 2015 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación 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.

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 Fiduciario del Fideicomiso, con fecha 7 de agosto de 2026.



Nota 3 - Información material sobre las 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 2025.

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 2026, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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.

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 30 de junio de 2026 (\$ 40,116 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2025 (\$ 39,041 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

Los activos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la unidad indexada (UI) han sido ajustados considerando la cotización al 30 de junio de 2026 (UI 1 = \$6,6011) y al 31 de diciembre de 2025 (UI 1 = \$ 6,4234). Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del período.

Las transacciones en monedas diferentes al dólar estadounidense se registran al tipo de cambio del día anterior de la transacción.

3.6 Medición del valor razonable

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

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

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

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



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

4.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y caja de ahorro que al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

Al 30 de junio de 2026 dichas cuentas incluyen US\$ 10.854.648 equivalentes a \$ 435.445.069 (US\$ 10.761.666 equivalentes a \$ 420.146.198 al 31 de diciembre de 2025) 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 30 de junio de 2026 se compone de la siguiente forma:

Valores brutos	US\$	Equivalente en \$
Valores al inicio del período	259.688.192	10.138.486.704
Ajuste por conversión	-	279.164.807
Valores al cierre del período	259.688.192	10.417.651.511
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del período	(117.275.470)	(4.578.551.624)
Amortización del período	(6.359.710)	(252.179.492)
Ajuste por conversión	-	(129.017.915)
Valores al cierre del período	(123.635.180)	(4.959.749.031)
Valor neto al 30.06.2026	136.053.012	5.457.902.480
Valor neto al 31.12.2025	142.412.722	5.559.935.080

El saldo al 30 de junio de 2025 se componía de la siguiente forma:

Valores brutos	US\$	Equivalente en \$
Valores al inicio del período	259.688.192	11.443.419.869
Ajuste por conversión	-	(1.173.271.252)
Valores al cierre del período	259.688.192	10.270.148.617
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del período	(104.556.049)	(4.607.366.956)
Amortización del período	(6.359.710)	(266.057.444)
Ajuste por conversión	-	486.927.840
Valores al cierre del período	(110.915.759)	(4.386.496.560)
Valor neto al 30.06.2025	148.772.433	5.883.652.057
Valor neto al 31.12.2024	155.132.143	6.836.052.913



4.3 Activo por derecho de uso – Terrenos

El saldo al 30 de junio de 2026 se compone de la siguiente forma:

Valores brutos	US\$	Equivalente en \$
Valores al inicio del período	4.739.928	185.051.529
Ajuste por conversión	-	5.095.423
Valores al cierre del período	4.739.928	190.146.952
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del período	(1.823.910)	(71.207.270)
Amortización del período	(131.548)	(5.216.365)
Ajuste por conversión	-	(2.021.778)
Valores al cierre del período	(1.955.458)	(78.445.413)
Valor neto al 30.06.2026	2.784.470	111.701.539
Valor neto al 31.12.2025	2.916.018	113.844.259

El saldo al 30 de junio de 2025 se componía de la siguiente forma:

Valores brutos	US\$	Equivalente en \$
Valores al inicio del período	4.739.928	208.869.667
Ajuste por conversión	-	(21.414.994)
Valores al cierre del período	4.739.928	187.454.673
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del período	(1.560.812)	(68.778.750)
Amortización del período	(131.548)	(5.503.390)
Ajuste por conversión	-	7.352.582
Valores al cierre del período	(1.692.360)	(66.929.558)
Valor neto al 30.06.2025	3.047.568	120.525.115
Valor neto al 31.12.2024	3.179.116	140.090.917

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 vence el 31 de marzo de 2032. La tasa de interés nominal aplicable es del 3,53%, sobre la base de un año de 365 días y del número de días reales transcurrido.

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

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 se realizaron pagos por US\$ 9.163.071 (equivalentes a \$ 370.701.215), correspondiendo US\$ 7.456.797 a capital (equivalentes a \$ 301.672.179) y US\$ 1.706.274 a intereses (equivalentes a \$ 69.029.036).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se realizaron pagos por US\$ 9.425.575 (equivalentes a \$ 398.089.166), correspondiendo US\$ 7.456.797 a capital (equivalentes a \$ 314.937.821) y US\$ 1.968.778 a intereses (equivalentes a \$ 83.151.345).



A continuación, se presenta la apertura del saldo:

	30.06.2026		31.12.2025	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Corriente				
Préstamo KFW	14.913.594	598.273.737	14.913.594	582.241.622
Intereses a pagar	787.511	31.591.791	862.512	33.673.331
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(1.045.739)	(41.950.866)	(1.239.005)	(48.371.993)
	14.655.366	587.914.662	14.537.101	567.542.960
No corriente				
Préstamo KFW	74.567.963	2.991.368.404	82.024.760	3.202.328.655
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(1.564.196)	(62.749.287)	(2.054.310)	(80.202.317)
	73.003.767	2.928.619.117	79.970.450	3.122.126.338
	87.659.133	3.516.533.779	94.507.551	3.689.669.298

Las garantías asociadas al préstamo firmado el 12 de marzo de 2015 son las siguientes: prenda sobre cuentas bancarias y garantía de pago de parte del Fideicomiso de Garantía Pampa.

El valor razonable estimado para las deudas financieras al 30 de junio de 2026 se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos	87.659.133	78.022.620	2 (*)

El valor razonable estimado para las deudas financieras al 31 de diciembre de 2025 se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos	94.507.551	94.694.555	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 del período o por la distribución final de Fondos Netos Remanentes.

Los Fondos Netos Distribuibles corresponden a los fondos líquidos que a cada fecha de pago (fecha de cierre para distribución) excedan el saldo mínimo de caja, y que de acuerdo con los términos del contrato del Fideicomiso y sujeto a las condiciones del préstamo sean pasibles de ser distribuidos a los beneficiarios (titulares de certificados de participación).

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



Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 se realizaron pagos por participación a los beneficiarios por un total de US\$ 9.700.000 (equivalentes a \$ 383.712.600), los cuales se imputaron en su totalidad a resultados acumulados, considerando el monto de las utilidades acumuladas.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se realizaron pagos por participación a los beneficiarios por un total de US\$ 13.800.000 (equivalentes a \$ 598.409.400), los cuales se imputaron en su totalidad a resultados acumulados, considerando el monto de las utilidades acumuladas.

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

	30.06.2026		31.12.2025	
	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, los mismos serán de US\$ 100.000 por año más ajuste paramétrico.

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

Nota 7 - Contratos de arrendamiento

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



Arrendamiento de los terrenos donde se instalaron los aerogeneradores y la estación de transmisión

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

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

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

	30.06.2026		31.12.2025	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Análisis de madurez:				
Año 1	466.987	18.733.662	466.930	18.229.422
Año 2	466.987	18.733.662	466.930	18.229.422
Año 3	466.987	18.733.662	466.930	18.229.422
Año 4	466.987	18.733.662	466.930	18.229.422
Año 5	466.987	18.733.662	466.930	18.229.422
Posteriores	2.225.690	89.285.766	2.682.347	104.721.509
	4.560.625	182.954.076	5.016.997	195.868.619
Intereses no devengados	(793.520)	(31.832.837)	(869.744)	(33.955.707)
	3.767.105	151.121.239	4.147.253	161.912.912
Clasificación:				
Corriente	466.987	18.733.662	466.930	18.229.422
No corriente	3.300.118	132.387.577	3.680.323	143.683.490
	3.767.105	151.121.239	4.147.253	161.912.912

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 primer acta de habilitación. UTE se obliga a comprar al Fideicomiso la totalidad de la energía generada.

Con fecha 6 de febrero de 2017 se recibió acta de habilitación final por parte de UTE.

Asimismo, el contrato de constitución del Fideicomiso prevé que una vez extinguido el mismo, el Fiduciario procederá a transferir a UTE los aerogeneradores y demás equipamiento, asumiendo UTE la obligación de retirar dichas instalaciones de los inmuebles y desocupar los mismos en las condiciones previstas en los contratos de arrendamientos descritos en la Nota 7.



La Gerencia ha evaluado los contratos antes mencionados entendiendo que quedan comprendidos dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

De acuerdo a esta interpretación, el Fideicomiso reconoció un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura.

Nota 10 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2026 y el 30 de junio de 2025:

Transacciones con República AFISA	30.06.2026		30.06.2025	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	(51.000)	(2.022.286)	(51.000)	(2.133.577)
Transacciones con UTE				
	30.06.2026		30.06.2025	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Ingresos operativos				
Venta de energía eléctrica	15.258.806	605.052.345	15.150.673	633.825.871
Costo de ventas				
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 8) (*)	(122.000)	(4.837.722)	(122.000)	(5.103.952)
Pagos por participación	(9.700.000)	(383.712.600)	(13.800.000)	(598.409.400)

A continuación, se exponen las transacciones con partes vinculadas durante el trimestre finalizado el 30 de junio de 2026 y el 30 de junio de 2025:

Transacciones con República AFISA	30.06.2026		30.06.2025	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	(25.500)	(1.024.539)	(25.500)	(1.046.988)
Transacciones con UTE				
	30.06.2026		30.06.2025	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Ingresos operativos				
Venta de energía eléctrica	7.668.358	308.058.376	8.002.729	329.242.435
Costo de ventas				
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 8) (*)	(61.000)	(2.450.907)	(61.000)	(2.504.609)
Pagos por participación	(9.700.000)	(383.712.600)	(13.800.000)	(598.409.400)

(*) Los pagos incluyen IVA.



Nota 11 - Posición en moneda distinta a la funcional

La posición en pesos uruguayos (\$) al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	30.06.2026		31.12.2025	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	416.358	10.379	404.816	10.369
Crédito fiscal	-	-	15.856.307	406.145
	416.358	10.379	16.261.123	416.514
Activo no corriente				
Activo por impuesto a la renta diferido	594.992.649	14.831.804	578.960.501	14.829.551
	594.992.649	14.831.804	578.960.501	14.829.551
Total activo	595.409.007	14.842.183	595.221.624	15.246.065
Pasivo				
Pasivo corriente				
Impuestos a pagar	(6.860.743)	(171.023)	-	-
Otras cuentas por pagar	(311.619)	(7.772)	(501.701)	(12.851)
Total pasivo	(7.172.362)	(178.795)	(501.701)	(12.851)
Posición neta activa	588.236.645	14.663.388	594.719.923	15.233.214

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	30.06.2026		31.12.2025	
	UI	Equivalente en US\$	UI	Equivalente en US\$
Pasivo				
Pasivo corriente				
Pasivo por arrendamiento	(2.777.188)	(456.987)	(2.777.188)	(456.930)
	(2.777.188)	(456.987)	(2.777.188)	(456.930)
Pasivo no corriente				
Pasivo por arrendamiento	(19.618.619)	(3.228.250)	(21.944.977)	(3.610.598)
	(19.618.619)	(3.228.250)	(21.944.977)	(3.610.598)
Posición neta pasiva	(22.395.807)	(3.685.237)	(24.722.165)	(4.067.528)

Nota 12 - Impuesto a la renta

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

	30.06.2026		30.06.2025	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Impuesto diferido				
Ganancia por origen y reversión de diferencias temporarias	404.314	16.032.148	3.164.657	132.392.915
Total	404.314	16.032.148	3.164.657	132.392.915



b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 30 de junio de 2026 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles – activos en concesión (*)	13.855.489	-	13.855.489
Pérdidas fiscales acumuladas	197.227	-	197.227
Cuentas a cobrar UTE	-	(98.856)	(98.856)
Activo por derecho de uso	337.428	-	337.428
Pasivo por arrendamiento	540.516	-	540.516
Total en US\$	14.930.660	(98.856)	14.831.804
Equivalente en \$	598.958.356	(3.965.707)	594.992.649

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2025 fueron atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles – activos en concesión (*)	14.011.673	-	14.011.673
Pérdidas fiscales acumuladas	65.647	-	65.647
Cuentas a cobrar UTE	-	(101.544)	(101.544)
Activo por derecho de uso	341.711	-	341.711
Pasivo por arrendamiento	512.064	-	512.064
Total en US\$	14.931.095	(101.544)	14.829.551
Equivalente en \$	582.924.880	(3.964.379)	578.960.501

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

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

c. Movimiento durante el período

El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2025	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 30.06.2026
Intangibles – activos en concesión	14.011.673	221.853	(378.037)	13.855.489
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	65.647	134.897	(3.317)	197.227
Cuentas a cobrar UTE	(101.544)	(33)	2.721	(98.856)
Activo por derecho de uso	341.711	4.931	(9.214)	337.428
Pasivo por arrendamiento	512.064	42.666	(14.214)	540.516
Total en US\$	14.829.551	404.314	(402.061)	14.831.804
Equivalente en \$	578.960.501	16.032.148	-	594.992.649



El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2024	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 30.06.2025
Intangibles – activos en concesión	8.896.350	3.418.509	1.214.000	13.528.859
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	421.036	(376.652)	26.320	70.704
Cuentas a cobrar UTE	(106.919)	14.087	(11.400)	(104.232)
Activo por derecho de uso	231.385	70.197	30.493	332.075
Pasivo por arrendamiento	392.641	38.516	47.083	478.240
Total en US\$	9.834.493	3.164.657	1.306.496	14.305.646
Equivalente en \$	433.366.786	132.392.915	-	565.759.701

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

Nota 13 - Proyecto por exoneración de inversiones

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

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

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

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

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

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



Habiéndose cumplido el plazo de exoneración de 10 años, los bienes incorporados en el ejercicio 2015 con destino a obra civil estuvieron exonerados del Impuesto al Patrimonio hasta el 31 de diciembre de 2024, pasando a integrar la base imponible de dicho impuesto desde esa fecha.

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

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

Nota 14 - Ganancias por certificado de participación

Ganancia básica por certificado de participación

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

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

	30.06.2026		30.06.2025	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Resultado del período	3.390.299	134.434.404	7.336.132	306.905.877
Cantidad de certificados de participación (de valor unitario US\$ 100)	970.000	970.000	970.000	970.000
Ganancia por certificado de participación	3,4952	138,59	7,5630	316,40

Las ganancias 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.

Nota 15 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2026 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.


Cra. Valeria Diaz
Jefe de Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Luca Chiarizia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

