

# **Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 KV (Tacuarembó – Salto)**

Estados financieros intermedios condensados  
por el período de seis meses finalizado el  
30 junio de 2025 e informe de revisión



Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 KV  
(Tacuarembó – Salto)

## Estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 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 revisi3n sobre estados financieros intermedios condensados

Señores  
Directores de  
República Administradora de Fondos de Inversi3n S.A. (República AFISA)

### Introducci3n

Hemos realizado una revisi3n de los estados financieros intermedios condensados del Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisi3n de 500 KV (Tacuaremb3 – Salto) (en adelante “el Fideicomiso”) que se adjuntan; dichos estados financieros intermedios condensados comprenden el estado de situaci3n financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2025 y los correspondientes estados intermedios condensados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario correspondientes al peŕodo de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas explicativas seleccionadas a los estados financieros intermedios condensados por el peŕodo de seis meses finalizado en esa fecha, que se adjuntan. La Direcci3n de Reṕblica AFISA, fiduciaria del Fideicomiso, es responsable por la preparaci3n y presentaci3n razonable de los estados financieros intermedios condensados y sus notas explicativas seleccionadas, de acuerdo con Normas Internacionales de Informaci3n Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusi3n sobre dichos estados financieros intermedios condensados basado en nuestra revisi3n.

### Alcance de la revisi3n

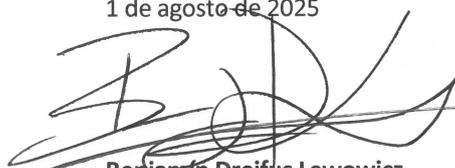
Nuestra revisi3n fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisi3n 2410 (NIER 2410), “Revisi3n de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad” emitida por la Federaci3n Internacional de Contadores (IFAC).

Una revisi3n de estados financieros intermedios consiste en la realizaci3n de indagaciones al personal de la entidad, principalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables, aś como en la aplicaci3n de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisi3n. Una revisi3n 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 hayan llegado a nuestro conocimiento todas las cuestiones significativas que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opini3n de auditoría.

### Conclusi3n

Basados en nuestra revisi3n, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuesti3n que nos lleve a pensar que los referidos estados financieros intermedios condensados no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situaci3n financiera del Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisi3n de 500 KV (Tacuaremb3 – Salto) al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al peŕodo de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Informaci3n Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

1 de agosto de 2025



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



Estado de situación financiera intermedio condensado  
al 30 de junio de 2025

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo		648.578.127	24.793.092
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.1	1.197.180.972	225.539.410
Créditos			
Créditos con UTE	5.2	759.259.904	782.736.760
Pérdidas de crédito esperadas		(797.223)	(821.874)
Otras cuentas a cobrar a UTE - Edificaciones	5.3	5.549.114	29.762.045
Otros activos			
Créditos fiscales		72.051.022	78.013.294
Otros		2.415.180	5.010.768
<b>Total de activo corriente</b>		<b>2.684.237.096</b>	<b>1.145.033.495</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Créditos			
Créditos con UTE	5.2	6.494.370.927	5.467.915.645
Pérdidas de crédito esperadas		(6.819.089)	(5.741.311)
Otros activos			
Créditos fiscales		32.547.896	46.210.241
Otros		543.039	-
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>6.520.642.773</b>	<b>5.508.384.575</b>
<b>Total de activo</b>		<b>9.204.879.869</b>	<b>6.653.418.070</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.4	108.206.803	65.320.315
Intereses a pagar de títulos de deuda		25.353.253	3.794.163
Resultados financieros a devengar		(7.672.077)	(4.801.968)
Préstamo BID	5.5	127.098.680	89.722.959
Intereses a pagar préstamo BID		30.004.989	32.266.749
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento		(9.547.031)	(8.985.024)
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA		313.616	699.887
Cuentas a pagar CMEC		362.394.573	354.525.333
Otras		46.543.057	36.264.043
<b>Total de pasivo corriente</b>		<b>682.695.863</b>	<b>568.806.457</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.4	3.786.053.344	2.362.944.112
Resultados financieros a devengar		(127.509.145)	(79.793.998)
Préstamo BID	5.5	3.240.057.957	2.377.973.041
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento		(155.039.956)	(106.013.645)
Pasivo por impuesto a la renta diferido	13	144.979.638	130.093.366
<b>Total de pasivo no corriente</b>		<b>6.888.541.838</b>	<b>4.685.202.876</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>7.571.237.701</b>	<b>5.254.009.333</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación	6.1	1.323.333.271	1.323.333.271
Resultados acumulados		310.308.897	76.075.466
<b>Total de patrimonio neto fiduciario</b>		<b>1.633.642.168</b>	<b>1.399.408.737</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>9.204.879.869</b>	<b>6.653.418.070</b>

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



Estado del resultado integral intermedio condensado  
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

(en pesos uruguayos)

Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
<b>Ingresos operativos</b>				
Ingresos por intereses asociados a créditos con UTE	11	100.273.853	54.823.649	191.158.009
		<b>100.273.853</b>	<b>54.823.649</b>	<b>191.158.009</b>
<b>Gastos de administración</b>				
Honorarios República AFISA	11	(803.485)	(760.474)	(1.634.432)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	11	(304.106)	(838.372)	(1.053.127)
Honorarios profesionales y otros		(3.314.664)	(1.361.908)	(7.327.711)
Seguros		(943.003)	(1.109.434)	(1.947.504)
Otros		(153.553)	-	(409.986)
		<b>(5.518.811)</b>	<b>(4.070.188)</b>	<b>(12.372.760)</b>
<b>Resultados financieros</b>				
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		13.796.565	-	15.339.573
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(40.351.700)	14.893.834	134.163.269
Gastos y comisiones bancarias		(91.542)	(101.976)	(196.578)
Gastos por intereses y similares		(9.862.012)	(36.538.591)	(81.080.005)
		<b>(36.508.689)</b>	<b>(21.746.733)</b>	<b>68.226.259</b>
<b>Resultados diversos</b>		-	-	<b>2.217.925</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>58.246.353</b>	<b>29.006.728</b>	<b>249.229.433</b>
Impuesto a la renta	13	(6.863.796)	(35.394.011)	(14.996.002)
<b>Resultado del período</b>		<b>51.382.557</b>	<b>(6.387.283)</b>	<b>234.233.431</b>
Otro resultado integral		-	-	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>51.382.557</b>	<b>(6.387.283)</b>	<b>234.233.431</b>

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

*M<sup>te</sup> María Laura Gastambide*  
Cra. María Laura Gastambide  
Jefe Contabilidad Fideicomisos  
REPÚBLICA AFISA

*Lucía Chertiza*  
Cra. Lucía Chertiza  
Jefe 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 2025

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período antes de impuesto a la renta		249.229.433	88.249.091
<b>Ajustes por:</b>			
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(15.339.573)	(2.036.431)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(149.010.156)	(55.602.272)
Diferencia de cambio asociada al efectivo		14.846.887	(716.253)
Ingresos por intereses asociados a créditos con UTE	11	(191.158.009)	(96.410.782)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	11	1.053.127	1.861.943
Gastos por intereses y similares		81.080.005	58.196.843
<b>Variación en rubros operativos:</b>			
Créditos		(613.314.605)	(1.687.009.404)
Otros activos		22.359.624	21.620.860
Otras cuentas por pagar		17.886.736	(146.244.919)
<b>Efectivo aplicado a actividades operativas</b>		<b>(582.366.531)</b>	<b>(1.818.091.324)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado a actividades de inversión</b>			
(Constitución)/liquidación neta de inversiones financieras		(1.201.731.184)	314.181.916
<b>Efectivo (aplicado a)/proveniente de actividades de inversión</b>		<b>(1.201.731.184)</b>	<b>314.181.916</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Emisión de títulos de deuda	5.4	1.352.680.957	893.348.586
Cobro de préstamo	5.5	1.291.999.133	894.667.000
Amortización de títulos de deuda	5.4	(54.462.142)	-
Pago de intereses de títulos de deuda	5.4	(9.183.140)	(3.170.193)
Amortización de préstamo	5.5	(67.019.230)	-
Pago de intereses de préstamo	5.5	(87.334.537)	(28.022.759)
Pago de costos relacionados con la obtención del financiamiento	5.5	(3.951.404)	(8.329.077)
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>2.422.729.637</b>	<b>1.748.493.557</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>638.631.922</b>	<b>244.584.149</b>
<b>Diferencia de cambio asociada al efectivo</b>		<b>(14.846.887)</b>	<b>716.253</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<b>24.793.092</b>	<b>34.563.145</b>
<b>Efectivo al final del período</b>		<b>648.578.127</b>	<b>279.863.547</b>

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

*M<sup>te</sup> María Laura Gastambido*  
Cra. María Laura Gastambido  
Jefe Contabilidad Fideicomisos  
REPÚBLICA AFISA

*Lucía Chianzetta*  
Cra. Lucía Chianzetta  
Gerente de Administración y Finanzas  
REPÚBLICA AFISA



Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 KV (Tacuarembó – Salto)

## Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

(en pesos uruguayos)

	<b>Certificados de participación</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total patrimonio neto fiduciario</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>1.323.333.271</b>	<b>76.075.466</b>	<b>1.399.408.737</b>
Resultado integral del período	-	234.233.431	234.233.431
<b>Saldos al 30 de junio de 2025</b>	<b>1.323.333.271</b>	<b>310.308.897</b>	<b>1.633.642.168</b>

## Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024

(en pesos uruguayos)

	<b>Certificados de participación</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total patrimonio neto fiduciario</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>1.323.333.271</b>	<b>145.879.461</b>	<b>1.469.212.732</b>
Resultado integral del período	-	56.556.164	56.556.164
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	<b>1.323.333.271</b>	<b>202.435.625</b>	<b>1.525.768.896</b>

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

  
Gra. María Laura Gastambide  
Jefe Contabilidad Fideicomisos  
REPÚBLICA ARTISA

  
Gra. Lucía Chaves  
Directora de Administración y Finanzas  
REPÚBLICA ARTISA



## Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 KV (Tacuarembó – Salto)

# Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

### Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 10 de marzo de 2021 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 Cierre del Anillo de Transmisión de 500 KV (Tacuarembó-Salto)" (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, quedando redactado de acuerdo a los términos que se indican en las modificaciones de fecha 28 de diciembre de 2021.

El 10 de mayo de 2022 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2022/304).

La finalidad del Fideicomiso es realizar el cierre del anillo de las líneas de transmisión eléctrica, entre la ciudad de Tacuarembó y la represa de Salto Grande y posteriormente entregar la línea a UTE mediante un contrato de leasing, siguiendo las recomendaciones y bajo los términos y condiciones que le indique UTE en calidad de gestor.

UTE actúa como fideicomitente y gestor.

República AFISA en su calidad de fiduciario financiero, constituyó un patrimonio de afectación y emitirá títulos de deuda de oferta pública por hasta un total de UI 800.000.000.

Asimismo, con el fin de financiar la construcción del Proyecto, el Fiduciario tomará un préstamo de acuerdo a las recomendaciones de UTE quien, como gestor, fue el encargado de negociar las condiciones del mismo, por un monto estimado de hasta US\$ 120.000.000.

Con los fondos aportados por UTE y los que se obtengan con el financiamiento, el Fiduciario llevará adelante el Proyecto y a tales efectos, contratará al gestor para la ejecución integral del mismo.

El beneficiario es UTE en su calidad de titular de los certificados de participación.

China Machinery Engineering Corporation (en adelante "CMEC") opera como constructor de acuerdo al contrato de construcción llave en mano (Nota 8).

La Bolsa Electrónica de Valores S.A. (BEVSA) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los títulos de deuda 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 y válido hasta por el plazo máximo 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 1 de agosto de 2025.

## 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 2024.

### 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 2025, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

### 3.3 Estacionalidad de las transacciones

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

### 3.4 Moneda funcional y moneda de presentación

La Gerencia determinó que el peso uruguayo es la moneda funcional del Fideicomiso dado que es la moneda del entorno económico principal en el que opera. Los siguientes factores han sido considerados para su determinación:

- Una parte significativa del flujo asociado al cobro del crédito con UTE se encuentra denominado en unidades indexadas (liquidables en pesos uruguayos), de acuerdo al contrato de arrendamiento descrito en la Nota 7.
- Una parte significativa del flujo asociado al financiamiento se encuentra denominado en unidades indexadas (liquidables en pesos uruguayos), de acuerdo a la emisión de títulos de deuda descrita en la Nota 5.4.
- Las inversiones en las que se colocan los fondos disponibles se encuentran denominadas sustancialmente en pesos uruguayos, tal como se detalla en la Nota 5.1.
- Las actividades desarrolladas por el Fideicomiso se llevan a cabo como una extensión de la matriz controlante (UTE), entidad cuyo entorno económico principal es Uruguay.

### 3.5 Saldos en moneda distinta a la funcional

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 2025 de 1 UI = \$ 6,3668 y al 31 de diciembre de 2024 de 1 UI = \$ 6,1690. Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del período.



Los activos y pasivos en dólares estadounidenses (US\$) se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de junio de 2025 (\$ 39,5480 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2024 (\$ 44,066 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

### 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 - Políticas de gestión del riesgo

### Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2025 se detalla a continuación:

	<b>Valor en libros (\$)</b>	<b>Valor razonable estimado (\$)</b>	<b>Nivel</b>
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	1.197.180.972	1.190.472.327	2*
Créditos con UTE	7.253.630.831	7.506.565.454	2**
Títulos de deuda	3.784.432.178	3.704.710.227	2***
Préstamo BID	3.232.574.639	3.212.090.833	2****

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2024 se detalla a continuación:

	<b>Valor en libros (\$)</b>	<b>Valor razonable estimado (\$)</b>	<b>Nivel</b>
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	225.539.410	223.490.995	2*
Créditos con UTE	6.250.652.405	6.190.079.026	2**
Títulos de deuda	2.347.462.624	2.295.024.264	2***
Préstamo BID	2.384.964.080	2.297.729.777	2****

\* Importe estimado como el valor actual descontado aplicando la curva de rendimientos en pesos uruguayos y en dólares estadounidense publicada por la Bolsa Electrónica de Valores al cierre, para plazos similares a los remanentes de estos valores.

\*\* Estimado en función de las tasas de interés de mercado existentes al cierre ajustado por el riesgo de crédito de UTE.



\*\*\* Estimado en función de las tasas de interés de la curva en unidades indexadas de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustadas por el spread de tasas existente de los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso.

\*\*\*\* Estimado en función de las tasas de interés de la curva en dólares estadounidenses de los bonos globales uruguayos publicadas en BEVSA ajustadas por el spread de tasas existente a la fecha de otorgamiento del préstamo con el BID.

## Nota 5 - Información de partidas del estado de situación financiera intermedio condensado

### 5.1 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones mantenidas al 30 de junio de 2025 se componen de la siguiente forma:

<b>Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa anual</b>	<b>Valor nominal en moneda de origen</b>	<b>Valor en libros (en \$)</b>
Letra de regulación monetaria	\$	26.09.2025	9,50%	90.000.000	88.149.354
Depósito a plazo fijo	US\$	11.09.2025	4,05%	28.000.000	1.109.031.618
					<b>1.197.180.972</b>

Las inversiones mantenidas al 31 de diciembre de 2024 se componían de la siguiente forma:

<b>Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa anual</b>	<b>Valor nominal en moneda de origen</b>	<b>Valor en libros (en \$)</b>
Letra de regulación monetaria	\$	13.01.2025	8,50%	32.000.000	31.919.797
Treasury bills	US\$	14.01.2025	4,20%	4.400.000	193.619.613
					<b>225.539.410</b>

### 5.2 Créditos con UTE

El saldo de créditos con UTE se compone de los arrendamientos por cobrar reconocidos por el monto de la inversión neta realizada a la fecha de cierre (el cual incluye los anticipos financieros y avances de obra en el marco del contrato descrito en la Nota 8) más el correspondiente devengamiento de ingresos por intereses, en base al acuerdo celebrado con UTE descrito en la Nota 7.



El saldo del capítulo al 30 de junio de 2025 está compuesto por lo siguiente:

	<u>Moneda origen</u>	<u>Equivalente (\$)</u>
<b>Créditos en UI</b>		
Porción corriente	68.380.000	435.361.784
Porción no corriente	<u>679.953.321</u>	<u>4.329.126.804</u>
	<b>748.333.321</b>	<b>4.764.488.588</b>
<b>Créditos en US\$</b>		
Porción corriente	8.190.000	323.898.120
Porción no corriente	<u>54.749.776</u>	<u>2.165.244.123</u>
	<b>62.939.776</b>	<b>2.489.142.243</b>
<b>Total equivalente en \$</b>		
Total corriente		759.259.904
Total no corriente		<u>6.494.370.927</u>
		<b>7.253.630.831</b>

El saldo del capítulo al 31 de diciembre de 2024 estaba compuesto por lo siguiente:

	<u>Moneda origen</u>	<u>Equivalente (\$)</u>
<b>Créditos en UI</b>		
Porción corriente	68.380.000	421.836.220
Porción no corriente	<u>564.175.977</u>	<u>3.480.401.602</u>
	<b>632.555.977</b>	<b>3.902.237.822</b>
<b>Créditos en US\$</b>		
Porción corriente	8.190.000	360.900.540
Porción no corriente	<u>45.103.119</u>	<u>1.987.514.043</u>
	<b>53.293.119</b>	<b>2.348.414.583</b>
<b>Total equivalente en \$</b>		
Total corriente		782.736.760
Total no corriente		<u>5.467.915.645</u>
		<b>6.250.652.405</b>

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se recibieron anticipos de cuotas de leasing por US\$ 3.780.000 (equivalentes a \$ 160.569.990 a la fecha de cobro) y UI 31.560.000 (equivalentes a \$ 198.418.246 a la fecha de cobro).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 no se recibieron anticipos de cuotas de leasing.



El total de anticipo de cuotas recibidas al 30 de junio de 2025 se detalla a continuación:

	<u>Moneda origen</u>	<u>Equivalente (\$)</u>
<b>Cuotas en UI</b>		
Ejercicio 2024	5.260.000	33.489.368
Semestre finalizado el 30.06.2025	<u>31.560.000</u>	<u>200.936.208</u>
	<b>36.820.000</b>	<b>234.425.576</b>
<b>Cuotas en US\$</b>		
Ejercicio 2024	630.000	24.915.240
Semestre finalizado el 30.06.2025	<u>3.780.000</u>	<u>149.491.440</u>
	<b>4.410.000</b>	<b>174.406.680</b>
<b>Total equivalente en \$</b>		
Ejercicio 2024		58.404.608
Semestre finalizado el 30.06.2025		<u>350.427.648</u>
		<b>408.832.256</b>

### 5.3 Otras cuentas a cobrar a UTE - Edificaciones

Corresponde a las cuentas a cobrar a UTE por concepto de las obras asociadas a las edificaciones.

Tal como se establece en el contrato de arrendamiento mencionado en la Nota 7, el Fideicomiso realizará la construcción y posterior transferencia a UTE de las referidas edificaciones, quien se compromete a adquirir la propiedad libre de obligaciones y gravámenes de los bienes indicados en el Anexo C subítem 1.4 del contrato EPC (Nota 8). Este subítem se abonará por avance de obra.

### 5.4 Títulos de deuda

El monto nominal total de la suscripción ascendió a UI 685.384.816, la cual se efectivizó el 6 de junio de 2022. El período de integración es de hasta 3 años desde la fecha de suscripción del acuerdo.

El saldo de los títulos de deuda integrados al 30 de junio de 2025 está compuesto por lo siguiente:

	<u>Moneda origen (UI)</u>	<u>Equivalente (\$)</u>
Porción corriente	16.995.477	108.206.803
Porción no corriente	<u>594.655.611</u>	<u>3.786.053.344</u>
	<b>611.651.088</b>	<b>3.894.260.147</b>

El saldo de los títulos de deuda integrados al 31 de diciembre de 2024 estaba compuesto por lo siguiente:

	<u>Moneda origen (UI)</u>	<u>Equivalente (\$)</u>
Porción corriente	10.588.477	65.320.315
Porción no corriente	<u>383.035.194</u>	<u>2.362.944.112</u>
	<b>393.623.671</b>	<b>2.428.264.427</b>



Al 30 de junio de 2025 se realizaron integraciones por un valor nominal total de UI 620.272.881 de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha de integración	Valor nominal integrado (UI)	Intereses capitalizados (UI)	Descuento de emisión (UI)	Valor efectivo integrado (UI)
09.06.2022	9.991.800	-	(357.706)	9.634.094
<b>Total al 31.12.2022</b>	<b>9.991.800</b>	<b>-</b>	<b>(357.706)</b>	<b>9.634.094</b>
29.05.2023	67.450.155	(38.163)	(2.413.349)	64.998.643
12.12.2023	56.072.290	(383.176)	(1.993.670)	53.695.444
<b>Total ejercicio 2023</b>	<b>123.522.445</b>	<b>(421.339)</b>	<b>(4.407.019)</b>	<b>118.694.087</b>
<b>Total al 31.12.2023</b>	<b>133.514.245</b>	<b>(421.339)</b>	<b>(4.764.725)</b>	<b>128.328.181</b>
15.03.2024	69.422.075	(1.077.848)	(2.850.897)	65.493.330
14.06.2024	87.206.208	(1.039.344)	(3.084.774)	83.082.090
<b>Total semestre finalizado el 30.06.2024</b>	<b>156.628.283</b>	<b>(2.117.192)</b>	<b>(5.935.671)</b>	<b>148.575.420</b>
13.09.2024	36.516.954	(2.241.553)	(1.191.617)	33.083.784
13.12.2024	66.964.189	(1.644.640)	(2.338.439)	62.981.110
<b>Total semestre finalizado el 31.12.2024</b>	<b>103.481.143</b>	<b>(3.886.193)</b>	<b>(3.530.056)</b>	<b>96.064.894</b>
<b>Total al 31.12.2024</b>	<b>393.623.671</b>	<b>(6.424.724)</b>	<b>(14.230.452)</b>	<b>372.968.495</b>
18.03.2025	226.649.210	(3.246.029)	(7.997.835)	215.405.346
<b>Total semestre finalizado el 30.06.2025</b>	<b>226.649.210</b>	<b>(3.246.029)</b>	<b>(7.997.835)</b>	<b>215.405.346</b>
<b>Total al 30.06.2025</b>	<b>620.272.881</b>	<b>(9.670.753)</b>	<b>(22.228.287)</b>	<b>588.373.841</b>

De acuerdo con lo establecido en el contrato del Fideicomiso, durante el período de emisión y hasta la última emisión, los intereses devengados fueron capitalizados al saldo de títulos de deuda por un monto total de UI 9.670.753.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se emitieron títulos de deuda por un valor nominal de UI 226.649.210 (equivalentes a \$ 1.423.289.044) y el valor integrado como contrapartida de la emisión ascendió a UI 215.405.346 (equivalentes a \$ 1.352.680.957), en virtud de la capitalización de intereses por UI 3.246.029, determinando el descuento de emisión en UI 7.997.835 que surge por la diferencia entre el valor integrado y el valor nominal de la emisión, el cual se expone como resultados financieros a devengar en el estado de situación financiera.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se emitieron títulos de deuda por un valor nominal de UI 156.628.283 (equivalentes a \$ 929.021.487) y el valor integrado como contrapartida de la emisión ascendió a UI 148.575.420 (equivalentes a \$ 893.348.586), en virtud de la capitalización de intereses por UI 2.117.192, determinando el descuento de emisión en UI 5.935.671 que surge por la diferencia entre el valor integrado y el valor nominal de la emisión, el cual se expone como resultados financieros a devengar en el estado de situación financiera.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se realizaron pagos de títulos de deuda por UI 10.075.571 (equivalentes a \$ 63.645.282), correspondiendo UI 8.621.793 (equivalentes a \$ 54.462.142) a capital y UI 1.453.778 (equivalente a \$ 9.183.140) a intereses.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se realizaron pagos de títulos de deuda por UI 528.480 (equivalentes a \$ 3.170.193), correspondiendo en su totalidad a intereses.



En el mes de marzo de 2025, en virtud del vencimiento del período de integración, se realizó la última solicitud de fondos, no requiriéndose integrar UI 65.111.935.

La tasa contractual aplicable es del 3,125% lineal anual en unidades indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total de los títulos de deuda, sobre la base de un año de 360 días y de meses de 30 días. La tasa de interés efectiva determinada en función del flujo de fondos asociado a la emisión de los títulos de deuda es del 3,50% anual en unidades indexadas.

Los resultados financieros a devengar incluyen los costos relacionados con la emisión de los títulos de deuda y se devengan en el mismo período.

## 5.5 Préstamo BID

El 21 de setiembre de 2021 se firmó el contrato de financiamiento con la Corporación Interamericana de Inversiones ("BID Invest"), en el cual se autorizó un monto nominal para desembolsos por un total de US\$ 116.701.992 (desglosados en la Nota 10).

Habiéndose alcanzado la fecha de terminación de la opción de préstamos complementarios (asociados a los puntos b y d detallados en la Nota 10), el monto máximo a solicitarse será por hasta US\$ 86.701.992.

Con fecha 18 de marzo de 2025 se recibió el último desembolso por US\$ 30.701.992, totalizando el financiamiento en US\$ 86.701.992.

El saldo de préstamo con el BID integrado al 30 de junio de 2025 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (US\$)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	3.213.782	127.098.680
Porción no corriente	81.927.227	3.240.057.957
	<b>85.141.009</b>	<b>3.367.156.637</b>

El saldo de préstamo con el BID integrado al 31 de diciembre de 2024 estaba compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (US\$)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	2.036.104	89.722.959
Porción no corriente	53.963.896	2.377.973.041
	<b>56.000.000</b>	<b>2.467.696.000</b>



Al 30 de junio de 2025 se recibieron desembolsos por un total de US\$ 86.701.992 de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Fecha de integración</b>	<b>Valor nominal integrado (US\$)</b>	<b>Equivalente en \$</b>
29.05.2023	11.000.000	426.701.000
12.12.2023	8.000.000	316.432.000
<b>Total al 31.12.2023</b>	<b>19.000.000</b>	<b>743.133.000</b>
15.03.2024	10.000.000	384.040.000
14.06.2024	13.000.000	510.627.000
<b>Total semestre finalizado el 30.06.2024</b>	<b>23.000.000</b>	<b>894.667.000</b>
13.09.2024	5.000.000	205.355.000
13.12.2024	9.000.000	398.529.000
<b>Total semestre finalizado el 31.12.2024</b>	<b>14.000.000</b>	<b>603.884.000</b>
<b>Total al 31.12.2024</b>	<b>56.000.000</b>	<b>2.241.684.000</b>
18.03.2025	30.701.992	1.291.999.133
<b>Total semestre finalizado el 30.06.2025</b>	<b>30.701.992</b>	<b>1.291.999.133</b>
<b>Total al 30.06.2025</b>	<b>86.701.992</b>	<b>3.533.683.133</b>

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se recibieron desembolsos de préstamos por US\$ 30.701.992 (equivalentes a \$ 1.291.999.133), en el marco del contrato mencionado en la Nota 10. Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se recibieron desembolsos de préstamos por US\$ 23.000.000 (equivalentes a \$ 894.667.000).

El capital de dicho préstamo es amortizado en 38 cuotas semestrales, venciendo la primera de ellas el 15 de abril de 2025 y la última el 15 de octubre de 2043.

Hasta la fecha de la primera amortización (el 15 de abril de 2025), la tasa contractual aplicable es la suma de SOFR aplicable a la fecha de cada pago más 2,10%, en dólares estadounidenses, sobre la base de un año de 360 días y de meses de 30 días. A partir de la referida primera fecha de amortización y hasta la fecha de vencimiento, la tasa contractual aplicable será del 4,221%, la cual se determina como la suma de la forward swap-rate (la cual se estipuló en 2,121%) más 2,10%, en dólares estadounidenses.

La tasa de interés efectiva determinada es del 4,835% anual en dólares estadounidenses.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se realizaron pagos por US\$ 3.595.141 (equivalentes a \$ 154.353.767), correspondiendo US\$ 1.560.983 (equivalentes a \$ 67.019.230) a capital y US\$ 2.034.158 (equivalentes a \$ 87.334.537) a intereses. Asimismo, se realizaron pagos por concepto de costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 92.034 (equivalentes a \$ 3.951.404).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se realizaron pagos por US\$ 728.935 (equivalentes a \$ 28.022.759), correspondiendo en su totalidad a intereses. Asimismo, se realizaron pagos por concepto de costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 216.861 (equivalentes a \$ 8.329.077).



## Nota 6 - Operaciones patrimoniales

### 6.1 Certificados de participación

De acuerdo a la cláusula séptima del contrato de Fideicomiso, previo a la emisión de los títulos de deuda, UTE, en su calidad de Fideicomitente, se obliga a realizar aportes de dinero al Fideicomiso por un monto mínimo equivalente al 15% del Monto del Proyecto.

Al 30 de junio de 2025 el saldo acumulado de aportes realizados por parte de UTE asciende a un total de \$ 1.323.333.271, alcanzando así el monto mínimo de aportes equivalentes al 15% del Monto del Proyecto.

No se realizaron aportes durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, ni durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024.

## Nota 7 - Contrato de arrendamiento

Con fecha 28 de diciembre de 2021 se firmó un contrato de arrendamiento con UTE.

El objeto del referido contrato es:

- a) el suministro a UTE mediante la modalidad de leasing (art. 636 y 637 de la Ley 17.296, con las modificaciones introducidas por los art. 85 y 86 de la Ley 18.083 de Sistema Tributario), y
- b) el arrendamiento de obra para la ejecución de edificaciones conforme se detalla a continuación:
  - i. Bajo la modalidad de leasing (la "obra"):
    - Ítem I – Estaciones extra alta y alta tensión (las "estaciones").
    - Ítem II – Líneas extra alta y alta tensión (las "líneas").
  - ii. Obras asociadas y entrega de edificaciones:

El Fideicomiso se compromete a construir y transferir a UTE, quien se compromete a adquirir la propiedad, libre de obligaciones y gravámenes de los bienes (las "edificaciones").

El plazo del leasing, contado a partir de la entrega del Acta de Habilitación, será de:

- para el ítem I: 239 meses.
- para el ítem II: el menor entre 317 meses o la cantidad de meses hasta la finalización del Fideicomiso menos un mes.

El precio establecido será de US\$ 150.570.000 más IVA para el ítem I y UI 2.007.742.000 más IVA para el ítem II.



## Nota 8 - Contrato EPC

Con fecha 31 de mayo de 2021 se firmó el contrato "llave en mano" con China Machinery Engineering Corporation (CMEC) como Contratista, a efectos de prestar los servicios de ingeniería, aprovisionamiento, construcción, instalación y puesta en servicio de los equipos y componentes asociados a las obras e instalaciones.

En virtud del contrato descrito precedentemente, el Fideicomiso asumió una obligación de pago por un total de US\$ 169.936.570 incluido el Impuesto a las Rentas de los No Residentes (IRNR) más el IVA por US\$ 14.966.013.

El precio del contrato no incluye las cargas sociales que el Contratista estima en la suma de US\$ 8.181.955, ni los imprevistos que se estiman en un 7,5% del Precio del Contrato.

El contrato prevé multas que CMEC deberá abonar al Fideicomiso con un tope máximo del 30% de la obligación total de pago de no alcanzar las fechas previstas en el Anexo C del referido contrato.

Con fecha 12 de mayo de 2022 quedó inscripta la obra, pudiéndose de esa manera comenzar con los trabajos de construcción.

## Nota 9 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 10 de marzo de 2021, 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 definición del contrato llave en mano, selección del contratista, 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, auditorías e informes y la normativa, entre otras tareas. Como contraprestación por los servicios descritos precedentemente, el Fideicomiso abonará a UTE US\$ 300.000 más IVA anuales durante la etapa de construcción y US\$ 100.000 más IVA durante la etapa de operación.

Mientras UTE mantenga la propiedad del 100% de los certificados de participación del Fideicomiso, la contraprestación por los servicios de gestión no se generará.

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

## Nota 10 - Contrato de préstamo

El 21 de setiembre de 2021 se firmó el contrato de financiamiento con la Corporación Interamericana de Inversiones ("BID Invest"), quien actúa en calidad propia y en calidad de agente del Banco Interamericano de Desarrollo ("BID"), el cual opera como administrador de The China Co-Financing Fund for Latin America and the Caribbean ("Fondo de China"), fondo creado por el acuerdo firmado entre la República Popular de China y el Banco Interamericano de Desarrollo el 14 de junio de 2003.

Los compromisos asumidos por cada uno son los siguientes, los cuales totalizan un monto de desembolsos autorizados de US\$ 116.701.992, tal como se menciona en la Nota 5.5:

- a) a título propio de BID Invest, un préstamo por un importe de hasta US\$ 67.125.321;
- b) a título propio de BID Invest y sólo después de la ocurrencia de la fecha de ejercicio de la opción de Préstamos Suplementarios establecida en el contrato, por un monto que no excederá los US\$ 23.226.221;



- c) en calidad de agente del BID Invest en el rol del BID como administrador del Fondo de China, un préstamo que será financiado por el Fondo de China por hasta US\$ 19.576.671 y;
- d) en calidad de agente del BID Invest en el rol del BID como administrador del Fondo de China y sólo después de la ocurrencia de la fecha de ejercicio de la opción de Préstamos Suplementarios establecida en el contrato, un préstamo cuyo monto principal no excederá los US\$ 6.773.779.

Habiéndose alcanzado la Fecha de Terminación de la Opción de Préstamos Complementarios (puntos b y d), actualmente, el monto máximo a solicitarse será por hasta US\$ 86.701.992.

Tal como se menciona en la Nota 5.5, con fecha 18 de marzo de 2025 se realizó el último desembolso por US\$ 30.701.992, totalizando el financiamiento en US\$ 86.701.992.

## Nota 11 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen las transacciones con partes vinculadas:

<b>Transacciones con República AFISA</b>	\$			
	<b>Trimestre finalizado el</b>		<b>Semestre finalizado el</b>	
	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
<b>Gastos de administración</b>				
Honorarios Administradora	(803.485)	(760.474)	(1.634.432)	(1.510.327)
<b>Transacciones con UTE</b>	\$			
	<b>Trimestre finalizado el</b>		<b>Semestre finalizado el</b>	
	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
<b>Ingresos operativos</b>				
Ingresos por intereses asociados a créditos	100.273.853	54.823.649	191.158.009	96.410.782
<b>Gastos de administración</b>				
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	(304.106)	(838.372)	(1.053.127)	(1.861.943)



## Nota 12 - Posición en moneda distinta a la funcional

La posición en dólares estadounidenses (US\$) al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	30.06.2025		31.12.2024	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo	14.441.895	571.148.053	544.318	23.985.897
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	28.042.676	1.109.031.618	4.393.855	193.619.613
Créditos con UTE	8.190.000	323.898.120	8.190.000	360.900.540
Otras cuentas a cobrar a UTE	140.313	5.549.114	675.397	29.762.045
Otros activos	74.757	2.956.474	110.838	4.884.189
	<b>50.889.641</b>	<b>2.012.583.379</b>	<b>13.914.408</b>	<b>613.152.284</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Créditos con UTE	54.749.776	2.165.244.123	45.103.119	1.987.514.043
	<b>54.749.776</b>	<b>2.165.244.123</b>	<b>45.103.119</b>	<b>1.987.514.043</b>
<b>Total activo</b>	<b>105.639.417</b>	<b>4.177.827.502</b>	<b>59.017.527</b>	<b>2.600.666.327</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Préstamo BID	(3.213.782)	(127.098.680)	(2.036.104)	(89.722.959)
Intereses a pagar préstamo BID	(758.698)	(30.004.989)	(732.237)	(32.266.749)
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	241.404	9.547.031	203.899	8.985.024
Otras cuentas por pagar	(9.270.649)	(366.635.618)	(6.477.558)	(285.440.085)
	<b>(13.001.725)</b>	<b>(514.192.256)</b>	<b>(9.042.000)</b>	<b>(398.444.769)</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Préstamo BID	(81.927.227)	(3.240.057.957)	(53.963.896)	(2.377.973.041)
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	3.920.298	155.039.956	2.405.793	106.013.645
	<b>(78.006.929)</b>	<b>(3.085.018.001)</b>	<b>(51.558.103)</b>	<b>(2.271.959.396)</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>(91.008.654)</b>	<b>(3.599.210.257)</b>	<b>(60.600.103)</b>	<b>(2.670.404.165)</b>
<b>Posición neta activa/(pasiva)</b>	<b>14.630.763</b>	<b>578.617.245</b>	<b>(1.582.576)</b>	<b>(69.737.838)</b>



La posición en unidades indexadas (UI) al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	<b>30.06.2025</b>		<b>31.12.2024</b>	
	<b>UI</b>	<b>Equivalente en \$</b>	<b>UI</b>	<b>Equivalente en \$</b>
<b>Activo</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Créditos con UTE	68.380.000	435.361.784	68.380.000	421.836.220
	<b>68.380.000</b>	<b>435.361.784</b>	<b>68.380.000</b>	<b>421.836.220</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Créditos con UTE	679.953.321	4.329.126.804	564.175.977	3.480.401.602
	<b>679.953.321</b>	<b>4.329.126.804</b>	<b>564.175.977</b>	<b>3.480.401.602</b>
<b>Total activo</b>	<b>748.333.321</b>	<b>4.764.488.588</b>	<b>632.555.977</b>	<b>3.902.237.822</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Títulos de deuda	(16.995.477)	(108.206.803)	(10.588.477)	(65.320.315)
Intereses a pagar	(3.982.103)	(25.353.253)	(615.037)	(3.794.163)
Resultados financieros a devengar	1.205.013	7.672.077	778.403	4.801.968
	<b>(19.772.567)</b>	<b>(125.887.979)</b>	<b>(10.425.111)</b>	<b>(64.312.510)</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Títulos de deuda	(594.655.611)	(3.786.053.344)	(383.035.194)	(2.362.944.112)
Resultados financieros a devengar	20.027.195	127.509.145	12.934.673	79.793.998
	<b>(574.628.416)</b>	<b>(3.658.544.199)</b>	<b>(370.100.521)</b>	<b>(2.283.150.114)</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>(594.400.983)</b>	<b>(3.784.432.178)</b>	<b>(380.525.632)</b>	<b>(2.347.462.624)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>153.932.338</b>	<b>980.056.410</b>	<b>252.030.345</b>	<b>1.554.775.198</b>

### Nota 13 - Impuesto a la renta

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

	\$	
	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto a la renta corriente	(109.730)	-
<b>Impuesto diferido</b>		
Pérdida por origen y reversión de diferencias temporarias	(14.886.272)	(31.692.927)
	<b>(14.996.002)</b>	<b>(31.692.927)</b>



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

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 30 de junio de 2025 son atribuibles según el siguiente detalle:

	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Créditos con UTE	-	(154.619.402)	(154.619.402)
Pérdidas de crédito esperadas	1.442.705	-	1.442.705
Pérdidas fiscales acumuladas	8.197.059	-	8.197.059
	<b>9.639.764</b>	<b>(154.619.402)</b>	<b>(144.979.638)</b>

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2024 son atribuibles según el siguiente detalle:

	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Créditos con UTE	-	(145.023.668)	(145.023.668)
Pérdidas de crédito esperadas	1.243.219	-	1.243.219
Pérdidas fiscales acumuladas	13.687.083	-	13.687.083
	<b>14.930.302</b>	<b>(145.023.668)</b>	<b>(130.093.366)</b>

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

**c. Movimiento durante el período de las diferencias temporarias**

El movimiento de la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido durante el período finalizado el 30 de junio de 2025 fue el siguiente:

	<b>Saldo al 31.12.2024</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Saldo al 30.06.2025</b>
Créditos con UTE	(145.023.668)	(9.595.734)	(154.619.402)
Pérdidas de crédito esperadas	1.243.219	199.486	1.442.705
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	13.687.083	(5.490.024)	8.197.059
	<b>(130.093.366)</b>	<b>(14.886.272)</b>	<b>(144.979.638)</b>

El movimiento de la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido durante el período finalizado el 30 de junio de 2024 fue el siguiente:

	<b>Saldo al 31.12.2023</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Saldo al 30.06.2024</b>
Créditos con UTE	(68.794.120)	(35.410.698)	(104.204.818)
Pérdidas de crédito esperadas	582.298	352.695	934.993
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	2.212.886	3.365.076	5.577.962
	<b>(65.998.936)</b>	<b>(31.692.927)</b>	<b>(97.691.863)</b>

(\*) La Gerencia de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, ha reconocido el importe del activo por impuesto diferido generado por las pérdidas fiscales que espera sean recuperables basándose en los ingresos a obtenerse a partir de la aplicación del contrato descrito en la Nota 7.



## Nota 14 - Proyecto por exoneración de inversiones

El 26 de diciembre de 2022 se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión el cual comprende adquisición de equipamiento, instalaciones y realización de obra civil para la construcción de una línea de transmisión de 500 KV Salto Grande Uruguay – Chamberlain y Chamberlain - Tacuarembó, nueva estación con transformación de 500/150 KV en Chamberlain, ampliación de la estación 500 KV Melo y otras obras accesorias por un monto de UI 1.377.535.620, considerándose en su totalidad inversión elegible.

El beneficio otorgado al Fideicomiso comprende los siguientes impuestos:

- Exoneración total de tasas y tributos a la importación incluido el Impuesto al Valor Agregado, y en general todo tributo cuya aplicación corresponda en ocasión de la importación de bienes muebles de activo fijo y materiales destinados a la obra civil promovida que no gocen de exoneraciones al amparo de otros beneficios, siempre que sean declarados no competitivos con la industria nacional por la Dirección Nacional de Industrias del Ministerio de Industria, Energía y Minería.
- Se otorga un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición en plaza de materiales y servicios destinados a la obra civil y de los bienes muebles destinados al proyecto de inversión, por hasta un monto imponible de UI 529.863.639.
- Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas por UI 561.070.258 (equivalente al 40,73% de la inversión) que será aplicable por un plazo de 7 años a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 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.
- Los bienes que se incorporen con destino a la obra civil para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión promovido, se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio, por el término de 10 años a partir de su incorporación y los bienes muebles por el término de su vida útil. A efectos del cómputo de los pasivos, los citados bienes serán considerados activos gravados.

El beneficio fiscal obtenido requiere el compromiso de cumplimiento del indicador Diferenciación de Productos y Procesos – Certificación para Líneas de Transmisión Sostenibles.

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.

## Nota 15 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 junio de 2025 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. Maria Laura Gastambide  
Jefe Contabilidad Fideicomisos  
REPÚBLICA AFISA

  
Cra. Lucía Chierchia  
Secretaría de Administración y Finanzas  
REPÚBLICA AFISA

