

Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 Kv (Tacuarembó - Salto)

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 Kv
(Tacuarembó - Salto)

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025 e informe de compilación.

Contenido

Informe de compilación

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 condensado

Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera intermedio condensado del Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 Kv (Tacuarembó - Salto) al 30 de setiembre 2025 y los correspondientes estados, del resultado integral intermedio condensado, de flujos de efectivo intermedio condensado y cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado, sus anexos y notas explicativas por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

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

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

Montevideo, 17 de octubre de 2025.



Cra. Lucia Chiarizia
C.J.P.P.U. 109.503



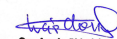
Estado de situación financiera intermedio condensado
al 30 de setiembre 2025

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
Activo			
Activo corriente			
Efectivo		344.136.037	24.793.092
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.1	1.172.340.792	225.539.410
Créditos			
Créditos con UTE	5.2	761.494.032	782.736.760
Pérdidas de crédito esperadas		(799.569)	(821.874)
Otras cuentas a cobrar a UTE - Edificaciones	5.3	10.089.159	29.762.045
Otros activos			
Créditos fiscales		80.684.549	78.013.294
Otros		3.439.021	5.010.768
Total de activo corriente		2.371.384.021	1.145.033.495
Activo no corriente			
Créditos			
Créditos con UTE	5.2	7.023.815.765	5.467.915.645
Pérdidas de crédito esperadas		(7.375.007)	(5.741.311)
Otros activos			
Créditos fiscales		94.180.690	46.210.241
Otros		539.299	-
Total de activo no corriente		7.111.160.747	5.508.384.575
Total de activo		9.482.544.768	6.653.418.070
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.4	108.157.516	65.320.315
Intereses a pagar de título de deuda		55.751.754	3.794.163
Resultados financieros a devengar		(7.837.996)	(4.801.968)
Préstamo BID	5.5	128.053.173	89.722.959
Intereses a pagar préstamo BID		66.824.368	32.266.749
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento		(14.570.983)	(8.985.024)
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA		632.133	699.887
Cuentas a pagar CMEC		502.016.483	354.525.333
Otras		38.153.615	36.264.043
Total de pasivo corriente		877.180.063	568.806.457
Pasivo no corriente			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.4	3.784.328.843	2.362.944.112
Resultados financieros a devengar		(125.000.780)	(79.793.998)
Préstamo BID	5.5	3.264.390.343	2.377.973.041
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento		(141.568.738)	(106.013.645)
Pasivo por impuesto a la renta diferido	13	192.112.803	130.093.366
Total de pasivo no corriente		6.974.262.471	4.685.202.876
Total de pasivo		7.851.442.534	5.254.009.333
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	6.1	1.323.333.271	1.323.333.271
Resultados acumulados		307.768.963	76.075.466
Total de patrimonio neto fiduciario		1.631.102.234	1.399.408.737
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		9.482.544.768	6.653.418.070

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


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chierchia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

Estado del resultado integral intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025
(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Ingresos operativos					
Ingresos por intereses asociados a créditos con UTE	11	108.464.735	67.640.417	299.622.744	164.051.199
		108.464.735	67.640.417	299.622.744	164.051.199
Gastos de administración					
Honorarios República AFISA	11	(780.039)	(794.112)	(2.414.471)	(2.304.439)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	11	(558.264)	(694.088)	(1.611.391)	(2.556.031)
Honorarios profesionales y otros		(1.038.646)	(705.461)	(8.366.357)	(3.191.964)
Seguros		(950.085)	(992.886)	(2.897.589)	(3.263.067)
Otros		-	-	(409.986)	-
		(3.327.034)	(3.186.547)	(15.699.794)	(11.315.501)
Resultados financieros					
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		12.185.184	-	27.524.757	2.036.431
Diferencia de cambio y reajuste de UI		4.180.525	11.503.413	138.343.794	67.821.938
Gastos y comisiones bancarias		(81.472)	(84.175)	(278.050)	(275.025)
Gastos por intereses y similares		(78.968.260)	(50.965.027)	(160.048.265)	(109.161.870)
		(62.684.023)	(39.545.789)	5.542.236	(39.578.526)
Resultados diversos					
Otros ingresos		2.194.873	1.405.115	4.412.798	1.405.115
		2.194.873	1.405.115	4.412.798	1.405.115
Resultado antes de impuesto a la renta		44.648.551	26.313.196	293.877.984	114.562.287
Impuesto a la renta	13	(47.188.485)	(37.132.846)	(62.184.487)	(68.825.773)
Resultado del período		(2.539.934)	(10.819.650)	231.693.497	45.736.514
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral del período		(2.539.934)	(10.819.650)	231.693.497	45.736.514

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


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarizia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

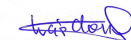
Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2025	30.09.2024
Flujo de efectivo relacionado a actividades operativas			
Resultado del período antes de impuesto a la renta		293.877.984	114.562.287
Ajustes por:			
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(27.524.757)	(2.036.431)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(154.814.929)	(50.805.644)
Diferencia de cambio asociado al efectivo		16.471.135	(17.016.294)
Ingresos por intereses asociados a créditos con UTE	11	(299.622.744)	(164.051.199)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	11	1.611.391	2.556.031
Gastos por intereses y similares		160.048.265	109.161.870
Variaciones en rubros operativos:			
Créditos		(1.001.376.291)	(2.233.223.533)
Otros activos		(49.183.030)	(6.000.158)
Otras cuentas por pagar		110.256.854	209.263.437
Efectivo aplicado a actividades operativas		(950.256.122)	(2.037.589.634)
Flujo de efectivo relacionado a actividades de inversión			
(Constitución) Liquidación neta de inversiones financieras		(1.136.659.435)	314.181.916
Efectivo (aplicado a)/proveniente de actividades de inversión		(1.136.659.435)	314.181.916
Flujo de efectivo relacionado a actividades de financiamiento			
Emisión de títulos de deuda	5.4	1.352.680.957	1.094.981.021
Cobro de préstamo	5.5	1.291.999.133	1.100.022.000
Amortización 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 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)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		2.422.729.637	2.155.480.992
Variación neta de efectivo		335.814.080	432.073.274
Diferencia de cambio asociada al efectivo		(16.471.135)	17.016.294
Efectivo al inicio del período		24.793.092	34.563.145
Efectivo al final del período		344.136.037	483.652.713

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


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomiso
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiantzia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025

(en pesos uruguayos)

	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1.323.333.271	76.075.466	1.399.408.737
Resultado integral del período	-	231.693.497	231.693.497
Saldos al 30 de setiembre de 2025	1.323.333.271	307.768.963	1.631.102.234

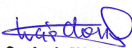
Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024

(en pesos uruguayos)

	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1.323.333.271	145.879.461	1.469.212.732
Resultado integral del período	-	45.736.514	45.736.514
Saldos al 30 de setiembre de 2024	1.323.333.271	191.615.975	1.514.949.246

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


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarizia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

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

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre 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 Nº 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.

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 Nº 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 17 de octubre de 2025.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 – “Información Financiera Intermedia”. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre 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 en pesos uruguayos y dólares estadounidenses, 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 setiembre de 2025 (1 UI = \$ 6,3639) y al 31 de diciembre de 2024 (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 setiembre de 2025 (\$ 39,845 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 setiembre de 2025 se detalla a continuación:

	Valor en libros (\$)	Valor razonable estimado (\$)	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	1.172.340.792	1.157.552.322	2*
Créditos con UTE	7.785.309.797	8.111.660.410	2**
Títulos de deuda	3.815.399.337	3.803.633.952	2***
Préstamo BID	3.303.128.163	3.310.663.748	2****

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

	Valor en libros (\$)	Valor razonable estimado (\$)	Nivel
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 estadounidenses 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 existentes de 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 existentes 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 setiembre de 2025 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal en moneda de origen	Valor en libros (\$)
Letra de regulación monetaria	\$	06.10.2025	8,10%	18.000.000	17.978.339
Letra de regulación monetaria	\$	06.10.2025	8,00%	200.000.000	199.762.375
Depósito a plazo fijo	US\$	05.12.2025	3,80%	5.937.000	236.826.312
Depósito a plazo fijo	US\$	05.12.2025	3,65%	18.000.000	717.773.766
					<u>1.172.340.792</u>

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

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal en moneda de origen	Valor en libros (\$)
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
					<u>225.539.410</u>

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 en arrendamientos (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 setiembre de 2025 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen	Equivalente (\$)
Créditos en UI		
Porción corriente	68.380.000	435.163.482
Porción no corriente	725.011.344	4.613.899.695
	793.391.344	5.049.063.177
Créditos en US\$		
Porción corriente	8.190.000	326.330.550
Porción no corriente	60.482.271	2.409.916.070
	68.672.271	2.736.246.620
Total equivalente en \$		
Total corriente		761.494.032
Total no corriente		7.023.815.765
		7.785.309.797

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

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

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025 se recibieron anticipos de cuotas de leasing por US\$ 5.670.000 (equivalentes a \$ 239.117.130) y UI 47.340.000 (equivalentes a \$ 298.853.738).

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024 no se recibieron anticipos de cuotas de leasing.

El total de anticipo de cuotas recibidas al 30 de setiembre de 2025 es el que se detalla a continuación:

	Moneda Origen	Equivalente (\$)
Cuotas en UI		
Ejercicio 2024	5.260.000	33.489.368
Período finalizado el 30.09.2025	47.340.000	301.251.772
	52.600.000	334.741.140
Cuotas en US\$		
Ejercicio 2024	630.000	24.915.240
Período finalizado el 30.09.2025	5.670.000	226.108.260
	6.300.000	251.023.500
Total equivalente en \$		
Ejercicio 2024		58.404.608
Período finalizado el 30.09.2025		527.360.032
		585.764.640

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 setiembre de 2025 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	16.995.477	108.157.516
Porción no corriente	594.655.611	3.784.328.843
	611.651.088	3.892.486.359

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

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	10.588.477	65.320.315
Porción no corriente	383.035.194	2.362.944.112
	393.623.671	2.428.264.427

Al 30 de setiembre de 2025 se realizaron integraciones por un 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
Total al 31.12.2022	9.991.800	-	(357.706)	9.634.094
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
Total ejercicio 2023	123.522.445	(421.339)	(4.407.019)	118.694.087
Total al 31.12.2023	133.514.245	(421.339)	(4.764.725)	128.328.181
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
13.09.2024	36.516.954	(2.241.553)	(1.191.617)	33.083.784
Total período finalizado el 30.09.2024	193.145.237	(4.358.745)	(7.127.288)	181.659.204
13.12.2024	66.964.189	(1.644.640)	(2.338.439)	62.981.110
Total al 31.12.2024	393.623.671	(6.424.724)	(14.230.452)	372.968.495
18.03.2025	226.649.210	(3.246.029)	(7.997.835)	215.405.346
Total período finalizado el 30.09.2025	226.649.210	(3.246.029)	(7.997.835)	215.405.346
Total al 30.09.2025	620.272.881	(9.670.753)	(22.228.287)	588.373.841

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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024 se emitieron títulos de deuda por un valor nominal de UI 193.145.237 (equivalentes a \$ 1.136.935.279) y el valor integrado como contrapartida de la emisión ascendió a UI 186.017.949 (equivalentes a \$ 1.094.981.021), determinando el descuento de emisión en UI 7.127.288 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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025 se realizaron pagos de títulos de deuda por UI 10.075.571 (equivalente a \$ 63.645.282), correspondiendo UI 8.621.793 (equivalente a \$ 54.462.142) a capital y UI 1.453.778 (equivalente a \$ 9.183.140) a intereses.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024 se realizaron pagos de títulos de deuda por UI 528.480 (equivalente 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 setiembre de 2025 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (US\$)	Equivalente (\$)
Porción corriente	3.213.782	128.053.173
Porción no corriente	81.927.227	3.264.390.343
	85.141.009	3.392.443.516

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

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

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

Fecha de integración	Valor nominal integrado (US\$)	Equivalente en \$
29.05.2023	11.000.000	426.701.000
12.12.2023	8.000.000	316.432.000
Total al 31.12.2023	19.000.000	743.133.000
15.03.2024	10.000.000	384.040.000
14.06.2024	13.000.000	510.627.000
13.09.2024	5.000.000	205.355.000
Total período finalizado el 30.09.2024	28.000.000	1.100.022.000
13.12.2024	9.000.000	398.529.000
Total al 31.12.2024	37.000.000	1.498.551.000
18.03.2025	30.701.992	1.291.999.133
Total período finalizado el 30.09.2025	30.701.992	1.291.999.133
Total al 30.09.2025	86.701.992	3.533.683.133

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024 se recibieron desembolsos de préstamos por US\$ 28.000.000 (equivalentes a \$ 1.100.022.000).

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 4,994 % anual en dólares estadounidenses.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025 se realizaron pagos por U\$S 3.595.141 (equivalente a \$ 154.353.767), correspondiendo U\$S 1.560.983 (equivalente a \$ 67.019.230) a capital y U\$S 2.034.158 (equivalente 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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024 se realizaron pagos por U\$S 728.935 (equivalente 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 setiembre 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 aporte equivalente al 15% del Monto del Proyecto.

No se realizaron aportes durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025, ni durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre 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 N° 17.296, con las modificaciones introducidas por los art. 85 y 86 de la Ley de Sistema Tributario N° 18.083), 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 Fiduciario 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 IV para el ítem II (tal como se detalla en la Nota 5.2).

Nota 8 - Contrato EPC

Con fecha 31 de mayo de 2021 se firmó el contrato "llave en mano" con China Machinery Engineering Corporation 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 Residente (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, 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:

- 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 (b y d), actualmente, el monto máximo a solicitar podrá ser 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 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas:

Transacciones con República AFISA	\$			
	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	(780.039)	(794.112)	(2.414.471)	(2.304.439)

Transacciones con UTE	\$			
	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Ingresos operativos				
Ingresos por intereses asociados a créditos	108.464.735	67.640.417	299.622.744	164.051.199
Gastos de administración				
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	(558.264)	(694.088)	(1.611.391)	(2.556.031)

Nota 12 - Posición en moneda distinta a la funcional

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

	30.09.2025		31.12.2024	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	8.567.506	341.372.258	544.318	23.985.897
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	23.957.839	954.600.078	4.393.855	193.619.613
Créditos con UTE	8.190.000	326.330.550	8.190.000	360.900.540
Otras cuentas a cobrar a UTE	253.210	10.089.159	675.397	29.762.045
Otros activos	44.716	1.781.706	110.838	4.884.189
	41.013.271	1.634.173.751	13.914.408	613.152.284
Activo no corriente				
Créditos con UTE	60.482.271	2.409.916.070	45.103.119	1.987.514.043
	60.482.271	2.409.916.070	45.103.119	1.987.514.043
Total activo	101.495.542	4.044.089.821	59.017.527	2.600.666.327
Pasivo				
Pasivo corriente				
Préstamo BID	(3.213.782)	(128.053.173)	(2.036.104)	(89.722.959)
Intereses a pagar préstamo BID	(1.677.108)	(66.824.368)	(732.237)	(32.266.749)
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	365.692	14.570.983	203.899	8.985.024
Otras cuentas por pagar	(10.975.730)	(437.327.971)	(6.477.558)	(285.440.085)
	(15.500.928)	(617.634.529)	(9.042.000)	(398.444.769)
Pasivo no corriente				
Préstamo BID	(81.927.227)	(3.264.390.343)	(53.963.896)	(2.377.973.041)
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	3.552.986	141.568.738	2.405.793	106.013.645
	(78.374.241)	(3.122.821.605)	(51.558.103)	(2.271.959.396)
Total pasivo	(93.875.169)	(3.740.456.134)	(60.600.103)	(2.670.404.165)
Posición neta activa/(pasiva)	7.620.373	303.633.687	(1.582.576)	(69.737.838)

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

	30.09.2025		31.12.2024	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo no corriente				
Créditos con UTE	68.380.000	435.163.482	68.380.000	421.836.220
	68.380.000	435.163.482	68.380.000	421.836.220
Activo no corriente				
Créditos con UTE	725.011.344	4.613.899.695	564.175.977	3.480.401.602
	725.011.344	4.613.899.695	564.175.977	3.480.401.602
Total activo	793.391.344	5.049.063.177	632.555.977	3.902.237.822
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(16.995.477)	(108.157.516)	(10.588.477)	(65.320.315)
Intereses a pagar	(8.760.627)	(55.751.754)	(615.037)	(3.794.163)
Resultados financieros a devengar	1.231.634	7.837.996	778.403	4.801.968
	(24.524.470)	(156.071.274)	(10.425.111)	(64.312.510)
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(594.655.611)	(3.784.328.843)	(383.035.194)	(2.362.944.112)
Resultados financieros a devengar	19.642.166	125.000.780	12.934.673	79.793.998
	(575.013.445)	(3.659.328.063)	(370.100.521)	(2.283.150.114)
Total pasivo	(599.537.915)	(3.815.399.337)	(380.525.632)	(2.347.462.624)
Posición neta activa	193.853.429	1.233.663.840	252.030.345	1.554.775.198

Nota 13 - Impuesto a la renta

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

	\$	
	30.09.2025	30.09.2024
IRAE corriente	(165.050)	(181.463)
Pérdida por origen y reversión de diferencias temporarias	(62.019.437)	(68.644.310)
	(62.184.487)	(68.825.773)

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

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

	Activo	Pasivo	Neto
Créditos con UTE	-	(201.858.314)	(201.858.314)
Pérdidas de crédito esperadas	1.548.452	-	1.548.452
Pérdidas fiscales acumuladas	8.197.059	-	8.197.059
	9.745.511	(201.858.314)	(192.112.803)

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

	Activo	Pasivo	Neto
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
	14.930.302	(145.023.668)	(130.093.366)

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 de pasivo por impuesto a la renta diferido durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2025 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2024	Reconocido en resultados	Saldo al 30.09.2025
Créditos con UTE	(145.023.668)	(56.834.646)	(201.858.314)
Pérdidas de crédito esperadas	1.243.219	305.233	1.548.452
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	13.687.083	(5.490.024)	8.197.059
	(130.093.366)	(62.019.437)	(192.112.803)

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

	Saldo al 31.12.2023	Reconocido en resultados	Saldo al 30.09.2024
Créditos con UTE	(68.794.120)	(75.804.653)	(144.598.773)
Pérdidas de crédito esperadas	582.298	484.171	1.066.469
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	2.212.886	6.676.172	8.889.058
	(65.998.936)	(68.644.310)	(134.643.246)

(*) 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 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 de setiembre 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. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarizia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA