

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

Estados financieros intermedios condensados
correspondientes al período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2026 e informe de
compilación

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

Estados financieros intermedios condensados correspondientes
al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 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 31 de marzo 2026 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 tres meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

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

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

Montevideo, 16 de abril de 2026.



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



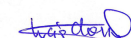
Estado de situación financiera intermedio condensado
al 31 de marzo de 2026

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2026	31.12.2025
Activo			
Activo corriente			
Efectivo		1.054.564.252	267.490.766
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.1	241.085.974	1.023.852.510
Créditos			
Créditos con UTE	5.2 y 11	775.809.736	758.977.882
Pérdidas de crédito esperadas	11	(814.600)	(796.927)
Otras cuentas a cobrar a UTE - Edificaciones	5.3 y 11	6.209.310	11.769.710
Otros activos			
Créditos fiscales		4.399.812	94.094.659
Otros		3.303.121	3.351.624
Total de activo corriente		2.084.557.605	2.158.740.224
Activo no corriente			
Créditos			
Créditos con UTE	5.2 y 11	7.567.942.251	7.265.084.205
Pérdidas de crédito esperadas	11	(7.946.339)	(7.628.338)
Otros activos			
Créditos fiscales		138.725.555	91.403.542
Otros		1.048.573	1.766.246
Total de activo no corriente		7.699.770.040	7.350.625.655
Total de activo		9.784.327.645	9.509.365.879
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.4	112.035.033	110.762.457
Intereses a pagar de título de deuda		56.509.585	25.577.985
Resultados financieros a devengar		(8.026.485)	(7.942.110)
Préstamo BID	5.5	132.627.930	127.913.217
Intereses a pagar préstamo BID		66.223.811	29.448.885
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	5.5	(14.899.459)	(14.282.745)
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA		321.128	309.713
Otras cuentas a pagar		690.689.981	717.109.677
Total de pasivo corriente		1.035.481.524	988.897.079
Pasivo no corriente			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.4	3.809.593.938	3.766.321.754
Resultados financieros a devengar		(123.945.889)	(124.145.045)
Préstamo BID	5.5	3.249.459.646	3.133.946.493
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	5.5	(136.437.810)	(135.104.592)
Pasivo por impuesto a la renta diferido	13	234.702.077	178.411.176
Total de pasivo no corriente		7.033.371.962	6.819.429.786
Total de pasivo		8.068.853.486	7.808.326.865
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	6.1	1.323.333.271	1.323.333.271
Resultados acumulados		392.140.888	377.705.743
Total de patrimonio neto fiduciario		1.715.474.159	1.701.039.014
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		9.784.327.645	9.509.365.879

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)

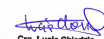
Estado del resultado integral intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2026	31.03.2025
Ingresos operativos			
Ingresos por intereses asociados a créditos con UTE	11	126.366.571	90.884.156
		126.366.571	90.884.156
Gastos de administración			
Honorarios República AFISA	11	(762.983)	(830.947)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	11	(335.673)	(749.021)
Honorarios profesionales y otros		(1.130.831)	(4.013.047)
Seguros		(774.832)	(1.004.501)
Impuestos		(5.653.889)	(256.433)
		(8.658.208)	(6.853.949)
Resultados financieros			
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		8.543.530	1.543.008
Diferencia de cambio y reajuste de UI		16.128.194	174.514.969
Gastos y comisiones bancarias		(81.262)	(105.036)
Gastos por intereses y similares		(71.515.859)	(71.217.993)
		(46.925.397)	104.734.948
Resultados diversos			
Otros ingresos		-	2.217.925
		-	2.217.925
Resultado antes de impuesto a la renta		70.782.966	190.983.080
Impuesto a la renta	13	(56.347.821)	(8.132.206)
Resultado del período		14.435.145	182.850.874
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		14.435.145	182.850.874

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 Oñatividad
Secretaría de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

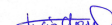
Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2026	31.03.2025
Flujo de efectivo relacionado a actividades operativas			
Resultado del período antes de impuesto a la renta		70.782.966	190.983.080
Ajustes por:			
Resultado de inversiones financieras asociadas a actividades de inversión		(2.401.854)	-
Diferencia de cambio y reajuste de UI		19.102.385	(192.987.945)
Diferencia de cambio asociada al efectivo y equivalentes de efectivo		(35.230.579)	18.472.976
Ingresos por intereses asociados a créditos con UTE	11	(126.366.571)	(90.884.156)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	11	335.673	749.021
Gastos por intereses y similares		71.515.859	71.217.993
Variaciones en rubros operativos:			
Créditos		(21.836.902)	(461.801.680)
Otros activos		43.295.604	18.614.641
Otras cuentas por pagar		(52.522.064)	22.725.458
Efectivo aplicado a actividades operativas		(33.325.483)	(422.910.612)
Flujo de efectivo relacionado a actividades de inversión			
Constitución neta de inversiones financieras		(33.578.247)	-
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(33.578.247)	-
Flujo de efectivo relacionado a actividades de financiamiento			
Emisión de títulos de deuda	5.4	-	1.352.680.957
Cobro de préstamo	5.5	-	1.291.999.133
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		-	2.644.680.090
Variación neta de efectivo		(66.903.730)	2.221.769.478
Diferencia de cambio asociada al efectivo		35.230.579	(18.472.976)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	3.7	1.152.142.373	250.332.502
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	3.7	1.120.469.222	2.453.629.004

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 Chiarlata
Directora 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

(en pesos uruguayos)

	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2025	1.323.333.271	377.705.743	1.701.039.014
Resultado integral del período	-	14.435.145	14.435.145
Saldos al 31 de marzo de 2026	1.323.333.271	392.140.888	1.715.474.159

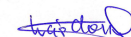
Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025

(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	-	182.850.874	182.850.874
Saldos al 31 de marzo de 2025	1.323.333.271	258.926.340	1.582.259.611

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 Chierizia
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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

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 N° 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 16 de abril de 2026.

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 2025.

3.2 Permanencia de criterios contables

Salvo por lo expresado en la Nota 3.2, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

3.3 Estacionalidad de las transacciones

Dada la operativa del Fideicomiso, no hay un efecto estacional en las transacciones del mismo que deba ser 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 descrito en la Nota 5.4.

- 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 31 de marzo de 2026 (1 UI = \$ 6,4972) y al 31 de diciembre de 2025 (1 UI = \$ 6,4234). 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 31 de marzo de 2026 (\$ 40,480 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2025 (\$ 39,041 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

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.

3.7 Estado de flujos de efectivo

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se ha definido el concepto de efectivo y equivalentes de efectivo como el efectivo y las inversiones temporarias con vencimiento igual o menor a tres meses desde su fecha de adquisición.

El siguiente es el detalle de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2026 y al 31 de marzo de 2025:

	\$	
	31.03.2026	31.03.2025
Disponibilidades		
Efectivo	1.054.564.252	2.392.655.153
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		
Letras de regulación monetaria	65.904.970	60.973.851
Total efectivo y equivalentes de efectivo	1.120.469.222	2.453.629.004

Ajustes realizados a la información comparativa

A efectos de uniformizar las políticas contables del Fideicomiso con las de la entidad controlante (UTE), durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 el Fideicomiso ha realizado la reclasificación como equivalentes de efectivo de las inversiones temporarias con vencimiento igual o menor a tres meses desde su fecha de adquisición.

A efectos de facilitar la comparabilidad con las cifras correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, la información financiera del período anterior ha sido modificada según se resume a continuación, sin afectar el patrimonio neto ni el resultado del período finalizado en dicha fecha.

Impacto en las cifras comparativas del estado de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025:

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Cifras previamente emitidas al 31.03.2025	Reclasificaciones	Cifras ajustadas al 31.03.2025
Fondos aplicados a actividades operativas	(418.890.675)	(4.019.937)	(422.910.612)
Fondos provenientes de actividades de inversión	154.982.677	(154.982.677)	-
Fondos provenientes de actividades de financiamiento	2.644.680.090	-	2.644.680.090
Variación neta de efectivo	2.380.772.092	(159.002.614)	2.221.769.478
Diferencia de cambio asociada al efectivo y equivalentes	(12.910.031)	(5.562.945)	(18.472.976)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	24.793.092	225.539.410	250.332.502
Efectivo y equivalentes al cierre del período	2.392.655.153	60.973.851	2.453.629.004

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 31 de marzo de 2026 se detalla a continuación:

	Valor en libros (\$)	Valor razonable estimado (\$)	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	241.085.974	240.581.790	2*
Créditos con UTE	8.343.751.987	8.958.427.052	2**
Títulos de deuda	3.846.166.182	3.944.809.099	2***
Préstamo BID	3.296.974.118	3.171.150.819	2****

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2025 se detalla a continuación:

	Valor en libros (\$)	Valor razonable estimado (\$)	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	1.023.852.510	1.017.311.760	2*
Créditos con UTE	8.024.062.087	8.484.860.015	2**
Títulos de deuda	3.770.575.041	3.815.710.936	2***
Préstamo BID	3.141.921.258	3.095.504.623	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 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 31 de marzo de 2026 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal en moneda origen	Valor en libros (en \$)
Letra de regulación monetaria	\$	10.04.2026	5,90%	66.000.000	65.904.970
Total equivalentes de efectivo					65.904.970
Letra de regulación monetaria	\$	02.10.2026	6,00%	180.000.000	175.181.004
Total					241.085.974

Las inversiones mantenidas al 31 de diciembre de 2025 se componían de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal en moneda origen	Valor en libros (en \$)
Letra de regulación monetaria	\$	25.03.2026	7,54%	71.250.000	70.143.142
Treasury bills	US\$	15.01.2026	3,52%	2.000.000	77.987.387
Treasury bills	US\$	10.03.2026	3,50%	1.980.000	76.873.531
Treasury bills	US\$	17.03.2026	3,50%	17.000.000	659.647.547
Total equivalentes de efectivo					884.651.607
Letra de regulación monetaria	\$	27.03.2026	7,70%	141.500.000	139.200.903
Total					1.023.852.510

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 31 de marzo de 2026 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda Origen	Equivalente (\$)
Créditos en UI		
Porción corriente	68.380.000	444.278.536
Porción no corriente	762.167.081	4.951.951.956
	830.547.081	5.396.230.492
Créditos en US\$		
Porción corriente	8.190.000	331.531.200
Porción no corriente	64.624.266	2.615.990.295
	72.814.266	2.947.521.495
Total equivalente en \$		
Total corriente		775.809.736
Total no corriente		7.567.942.251
		8.343.751.987

El saldo del capítulo al 31 de diciembre de 2025 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda Origen	Equivalente (\$)
Créditos en UI		
Porción corriente	68.380.000	439.232.092
Porción no corriente	749.108.215	4.811.821.708
	817.488.215	5.251.053.800
Créditos en US\$		
Porción corriente	8.190.000	319.745.790
Porción no corriente	62.838.106	2.453.262.497
	71.028.106	2.773.008.287
Total equivalente en \$		
Total corriente		758.977.882
Total no corriente		7.265.084.205
		8.024.062.087

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 se recibieron anticipos de cuotas de leasing por US\$ 1.890.000 (equivalentes a \$ 74.010.510) y UI 15.780.000 (equivalentes a \$ 101.647.922).

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 se recibieron anticipos de cuotas de leasing por US\$ 1.890.000 (equivalentes a \$ 81.273.150) y UI 15.780.000 (equivalentes a \$ 98.324.654).

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 31 de marzo de 2026 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	17.243.587	112.035.033
Porción no corriente	586.343.954	3.809.593.938
	603.587.541	3.921.628.971

El saldo de los títulos de deuda integrados al 31 de diciembre de 2025 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	17.243.587	110.762.457
Porción no corriente	586.343.954	3.766.321.754
	603.587.541	3.877.084.211

Al 31 de marzo de 2026 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 ejercicio 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
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
13.12.2024	66.964.189	(1.644.640)	(2.338.439)	62.981.110
Total ejercicio 2024	260.109.426	(6.003.385)	(9.465.727)	244.640.314
18.03.2025	226.649.210	(3.246.029)	(7.997.835)	215.405.346
Total ejercicio 2025	226.649.210	(3.246.029)	(7.997.835)	215.405.346
Total en UI al 31.03.2026	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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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.

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y el período de tres finalizado el 31 de marzo de 2025 no se realizaron pagos de títulos de deuda.

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 31 de marzo de 2026 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (US\$)	Equivalente (\$)
Porción corriente	3.276.382	132.627.930
Porción no corriente	80.273.212	3.249.459.646
	83.549.594	3.382.087.576

El saldo de préstamo con el BID integrado al 31 de diciembre de 2025 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (US\$)	Equivalente (\$)
Porción corriente	3.276.382	127.913.217
Porción no corriente	80.273.212	3.133.946.493
	83.549.594	3.261.859.710

Al 31 de marzo de 2026 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
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 al 31.12.2025	30.701.992	1.291.999.133
Total al 31.03.2026	86.701.992	3.533.683.133

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 no se recibieron desembolsos de préstamos.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 se recibieron desembolsos de préstamos por US\$ 30.701.992 (equivalentes a \$ 1.291.999.133).

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no se realizaron pagos por el préstamo BID.

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 31 de marzo de 2026 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, ni durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

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, 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 al 31 de marzo de 2026 y al 31 de marzo de 2025:

Transacciones con República AFISA	\$	
	31.03.2026	31.03.2025
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	(762.983)	(830.947)
Transacciones con UTE	\$	
	31.03.2026	31.03.2025
Ingresos operativos		
Ingresos por intereses asociados a créditos	126.366.571	90.884.156
Gastos de administración		
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	(335.673)	(749.021)

Nota 12 - Posición en moneda distinta a la funcional

La posición en dólares estadounidenses (US\$) al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	31.03.2026		31.12.2025	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	24.201.949	979.694.901	6.800.544	265.500.024
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	-	-	20.862.900	814.508.465
Créditos con UTE	8.190.000	331.531.200	8.190.000	319.745.790
Otras cuentas a cobrar a UTE	153.392	6.209.310	301.471	11.769.710
Otros activos	107.502	4.351.697	131.090	5.117.885
	32.652.843	1.321.787.108	36.286.005	1.416.641.874
Activo no corriente				
Créditos con UTE	64.624.266	2.615.990.295	62.838.106	2.453.262.497
	64.624.266	2.615.990.295	62.838.106	2.453.262.497
Total activo	97.277.109	3.937.777.403	99.124.111	3.869.904.371
Pasivo				
Pasivo corriente				
Préstamo BID	(3.276.382)	(132.627.930)	(3.276.382)	(127.913.217)
Intereses a pagar préstamo BID	(1.635.964)	(66.223.811)	(754.307)	(29.448.885)
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	368.070	14.899.459	365.840	14.282.745
Otras cuentas por pagar	(16.786.232)	(679.506.663)	(15.917.492)	(621.434.789)
	(21.330.508)	(863.458.945)	(19.582.341)	(764.514.146)
Pasivo no corriente				
Préstamo BID	(80.273.213)	(3.249.459.646)	(80.273.213)	(3.133.946.493)
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	3.370.499	136.437.810	3.460.583	135.104.592
	(76.902.714)	(3.113.021.836)	(76.812.630)	(2.998.841.901)
Total pasivo	(98.233.222)	(3.976.480.781)	(96.394.971)	(3.763.356.047)
Posición neta (pasiva)/activa	(956.113)	(38.703.378)	2.729.140	106.548.324

La posición en unidades indexadas (UI) al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	31.03.2026		31.12.2025	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Créditos con UTE	68.380.000	444.278.536	68.380.000	439.232.092
	68.380.000	444.278.536	68.380.000	439.232.092
Activo no corriente				
Créditos con UTE	762.167.081	4.951.951.956	749.108.215	4.811.821.708
	762.167.081	4.951.951.956	749.108.215	4.811.821.708
Total activo	830.547.081	5.396.230.492	817.488.215	5.251.053.800
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(17.243.587)	(112.035.033)	(17.243.587)	(110.762.457)
Intereses a pagar	(8.697.529)	(56.509.585)	(3.982.001)	(25.577.985)
Resultados financieros a devengar	1.235.376	8.026.485	1.236.434	7.942.110
	(24.705.740)	(160.518.133)	(19.989.154)	(128.398.332)
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(586.343.954)	(3.809.593.938)	(586.343.954)	(3.766.321.754)
Resultados financieros a devengar	19.076.816	123.945.889	19.326.999	124.145.045
	(567.267.138)	(3.685.648.049)	(567.016.955)	(3.642.176.709)
Total pasivo	(591.972.878)	(3.846.166.182)	(587.006.109)	(3.770.575.041)
Posición neta activa	238.574.203	1.550.064.310	230.482.106	1.480.478.759

Nota 13 - Impuesto a la renta

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

	\$	
	31.03.2026	31.03.2025
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto a la renta corriente	56.920	-
Impuesto diferido		
Pérdida por origen y reversión de diferencias temporarias	56.290.901	8.132.206
	56.347.821	8.132.206

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de marzo de 2026 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Créditos con UTE	-	(245.197.859)	(245.197.859)
Pérdidas de crédito esperadas	1.659.524	-	1.659.524
Pérdidas fiscales acumuladas	8.836.258	-	8.836.258
	10.495.782	(245.197.859)	(234.702.077)

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

	Activo	Pasivo	Neto
Créditos con UTE	-	(189.278.449)	(189.278.449)
Pérdidas de crédito esperadas	1.595.940	-	1.595.940
Pérdidas fiscales acumuladas	9.271.333	-	9.271.333
	10.867.273	(189.278.449)	(178.411.176)

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 31 de marzo de 2026 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2025	Reconocido en resultados	Saldo al 31.03.2026
Créditos con UTE	(189.278.449)	(55.919.410)	(245.197.859)
Pérdidas de crédito esperadas	1.595.940	63.584	1.659.524
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	9.271.333	(435.075)	8.836.258
	(178.411.176)	(56.290.901)	(234.702.077)

El movimiento de la cuenta de pasivo por impuesto a la renta diferido durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2025	Reconocido en resultados	Saldo al 31.03.2026
Créditos con UTE	(145.023.668)	(2.784.063)	(147.807.731)
Pérdidas de crédito esperadas	1.243.219	141.882	1.385.101
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	13.687.083	(5.490.025)	8.197.058
	(130.093.366)	(8.132.206)	(138.225.572)

- (*) 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 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.

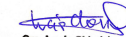
Nota 15 - Hechos posteriores

Con fecha 15 de abril de 2026 se realizaron pagos a BID por U\$S 3.405.274 (equivalentes a \$ 135.870.433), correspondiendo U\$S 1.622.368 (equivalentes a \$ 64.732.483) a capital y US\$ 1.782.906 (equivalentes a \$ 71.137.949) a intereses.

Asimismo, el 15 de abril de 2026 se pagaron títulos de deuda por UI 18.362.985 (equivalentes a \$ 119.539.358), correspondiendo UI 8.931.930 a capital (equivalentes a \$ 58.145.074) y UI 9.431.055 a intereses (equivalentes a \$ 61.394.284).

Salvo por lo expresado anteriormente, con posterioridad al 31 marzo de 2026 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarizia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA