

Fideicomiso Financiero Arias

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



Fideicomiso Financiero Arias

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

Contenido

Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado del resultado integral intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados



Informe de revisi3n sobre estados financieros intermedios condensados

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

Introducci3n

Hemos realizado una revisi3n de los estados financieros intermedios condensados expresados en d3lares estadounidenses del Fideicomiso Financiero Arias (en adelante “el Fideicomiso”) que se adjuntan; dichos estados financieros intermedios condensados comprenden el estado de situaci3n financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2025, los correspondientes estados intermedios condensados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario correspondientes al per3odo de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas explicativas seleccionadas a los estados financieros intermedios condensados en d3lares estadounidenses por el per3odo de seis meses finalizado en esa fecha, que se adjuntan. La Direcci3n de Rep3blica AFISA, fiduciario del Fideicomiso, es responsable por la preparaci3n y presentaci3n razonable de los estados financieros intermedios condensados y sus notas explicativas seleccionadas, de acuerdo con Normas Internacionales de Informaci3n Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusi3n sobre dichos estados financieros intermedios condensados basado en nuestra revisi3n.

Alcance de la revisi3n

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

Una revisi3n de estados financieros intermedios consiste en la realizaci3n de indagaciones al personal de la entidad, principalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables, as3 como en la aplicaci3n de procedimientos anal3ticos y otros procedimientos de revisi3n. Una revisi3n tiene un alcance sustancialmente menor que una auditor3a realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditor3a y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todas las cuestiones significativas que pudieran haberse identificado en una auditor3a. En consecuencia, no expresamos una opini3n de auditor3a.

Conclusi3n

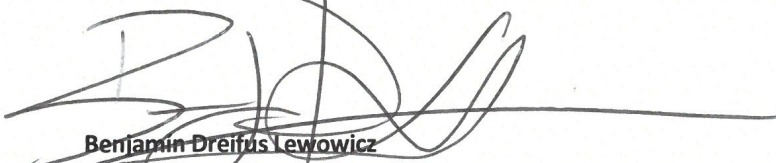
Basados en nuestra revisi3n, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuesti3n que nos lleve a pensar que los referidos estados financieros intermedios condensados no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situaci3n financiera del Fideicomiso Financiero Arias al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al per3odo de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Informaci3n Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).



Otros asuntos

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

8 de agosto de 2025



Benjamin Dreifus Lewowicz
Socio, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Arias

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

(cifras en dólares estadounidenses y equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

		US\$		Equivalente en \$	
	Nota	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Activo					
Activo corriente					
Efectivo	4.1	11.452.946	3.192.514	452.941.125	140.681.334
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	4.2	-	8.823.093	-	388.798.417
Cuentas a cobrar UTE		4.420.088	4.819.535	174.805.641	212.377.639
Cuentas a cobrar Gamesa		414.323	414.325	16.385.734	18.257.625
Otros activos					
Créditos fiscales		-	136.383	-	6.009.860
Seguros pagados por adelantado		106.172	270.512	4.198.764	11.920.397
Total de activo corriente		16.393.529	17.656.362	648.331.264	778.045.272
Activo no corriente					
Intangibles - activos en concesión	4.3	92.551.972	96.331.912	3.660.245.493	4.244.962.151
Activo por derecho de uso	4.4	1.641.537	1.707.199	64.919.439	75.229.297
Activo por impuesto a la renta diferido	12	6.947.589	3.788.199	274.763.253	166.930.830
Total de activo no corriente		101.141.098	101.827.310	3.999.928.185	4.487.122.278
Total de activo		117.534.627	119.483.672	4.648.259.449	5.265.167.550
Pasivo y patrimonio neto fiduciario					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales					
Cuentas a pagar UTE		61.000	61.000	2.412.428	2.688.026
Cuentas a pagar Gamesa		839.593	269.296	33.204.234	11.866.784
Deudas financieras	4.5	6.779.899	6.340.932	268.131.466	279.419.511
Pasivo por arrendamiento	7	232.073	201.808	9.178.029	8.892.891
Otras cuentas por pagar					
Cuentas a pagar República AFISA		21.960	21.960	868.474	967.689
Impuestos a pagar		20.159	-	797.248	-
Otras	4.6	86.881	91.195	3.436.049	4.018.693
Total de pasivo corriente		8.041.565	6.986.191	318.027.928	307.853.594
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	4.5	84.088.587	87.280.920	3.325.535.439	3.846.120.975
Pasivo por arrendamiento	7	2.017.857	1.920.658	79.802.089	84.635.737
Total de pasivo no corriente		86.106.444	89.201.578	3.405.337.528	3.930.756.712
Total de pasivo		94.148.009	96.187.769	3.723.365.456	4.238.610.306
Patrimonio neto fiduciario					
Certificados de participación		53.600.000	53.600.000	1.597.494.400	1.597.494.400
Pago de certificados por participación	5	(30.888.488)	(30.888.488)	(920.600.496)	(920.600.496)
Descuento de emisión		(305.915)	(305.915)	(9.279.185)	(9.279.185)
Reserva por conversión		-	-	206.255.310	312.382.025
Resultados acumulados		981.021	890.306	51.023.964	46.560.500
Total de patrimonio neto fiduciario		23.386.618	23.295.903	924.893.993	1.026.557.244
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		117.534.627	119.483.672	4.648.259.449	5.265.167.550

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


Cra. Valeria Díaz
Jefe de Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiorita
Jefe de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA



Fideicomiso Financiero Arias

Estado del resultado integral intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
(en dólares estadounidenses)

	Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Ingresos operativos					
Venta de energía eléctrica	9 y 10	4.979.882	5.587.021	9.091.949	10.486.577
Costo de ventas					
Amortizaciones intangibles	4.3	(1.889.970)	(1.889.970)	(3.779.940)	(3.779.940)
Gastos de operación y mantenimiento	6	(782.226)	(768.081)	(1.559.196)	(1.557.950)
Seguros		(86.028)	(110.908)	(172.055)	(221.816)
Honorarios gestor y monitoreo UTE	8 y 10	(37.500)	(37.500)	(75.000)	(75.000)
Amortización derecho de uso	4.4	(32.831)	(32.831)	(65.662)	(65.662)
Margen bruto		2.151.327	2.747.731	3.440.096	4.786.209
Gastos de administración					
Honorarios República AFISA	10	(27.000)	(27.000)	(54.000)	(54.000)
Honorarios profesionales		(8.729)	(9.421)	(24.218)	(30.221)
Otros		(43.889)	(64.787)	(71.282)	(104.013)
		(79.618)	(101.208)	(149.500)	(188.234)
Resultado operativo		2.071.709	2.646.523	3.290.596	4.597.975
Resultados diversos		-	-	-	76.957
Resultados financieros					
Intereses perdidos		(1.296.722)	(1.487.919)	(2.716.345)	(2.998.230)
Costos financieros de préstamos	4.5	(143.469)	(143.868)	(291.836)	(293.353)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		218.048	(265.881)	284.672	(149.487)
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		50.940	25.962	127.847	25.962
Intereses por arrendamiento		(20.357)	(20.405)	(39.742)	(42.401)
Resultados asociados al financiamiento	4.5	(15.000)	(15.000)	(15.000)	(15.000)
Intereses ganados		38.687	-	76.907	-
Gastos y comisiones bancarias		(2.034)	(2.790)	(3.960)	(5.020)
		(1.169.907)	(1.909.901)	(2.577.457)	(3.477.529)
Resultado antes de impuesto a la renta		901.802	736.622	713.139	1.197.403
Impuesto a la renta	12	1.172.909	(702.632)	2.577.576	472.929
Resultado del período		2.074.711	33.990	3.290.715	1.670.332
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral del período		2.074.711	33.990	3.290.715	1.670.332
Resultado por certificado de participación	14	3,871	0,063	6,139	3,116

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


Cra. Valeria Diaz
Jefe de Contabilidad Fideicomisos
REPUBLICA AFISA


Cra. Lucia Chierchia
Gerente de Administración y Finanzas
REPUBLICA AFISA



Estado del resultado integral intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
(cifras equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Ingresos operativos					
Venta de energía eléctrica	9 y 10	205.139.555	217.942.251	380.360.213	406.987.549
Costo de ventas					
Amortizaciones intangibles	4.3	(77.599.018)	(73.771.199)	(158.133.160)	(146.700.731)
Gastos de operación y mantenimiento	6	(32.120.977)	(29.985.357)	(65.228.705)	(60.464.559)
Seguros		(3.532.167)	(4.329.072)	(7.197.892)	(8.608.753)
Honorarios gestor y monitoreo UTE	8 y 10	(1.539.688)	(1.463.737)	(3.137.613)	(2.910.775)
Amortización derecho de uso	4.4	(1.347.944)	(1.281.453)	(2.746.917)	(2.548.325)
Margen bruto		88.999.761	107.111.433	143.915.926	185.754.406
Gastos de administración					
Honorarios República AFISA	10	(1.108.575)	(1.053.891)	(2.259.081)	(2.095.758)
Honorarios profesionales		(353.149)	(370.264)	(1.013.156)	(1.172.887)
Otros		(1.814.840)	(2.523.101)	(2.981.984)	(4.036.742)
		(3.276.564)	(3.947.256)	(6.254.221)	(7.305.387)
Resultado operativo		85.723.197	103.164.177	137.661.705	178.449.019
Resultados diversos		-	-	-	2.986.727
Resultados financieros					
Intereses perdidos		(53.145.811)	(58.082.929)	(113.637.840)	(116.362.306)
Costos financieros de préstamos	4.5	(5.886.782)	(5.616.836)	(12.208.895)	(11.385.118)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		9.070.269	(10.293.013)	11.909.251	(5.801.640)
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		2.071.354	1.007.588	5.348.463	1.007.588
Intereses por arrendamiento		(836.591)	(796.814)	(1.662.603)	(1.645.607)
Resultados asociados al financiamiento	4.5	(627.523)	(582.155)	(627.523)	(582.155)
Intereses ganados		1.588.786	-	3.217.391	-
Gastos y comisiones bancarias		(83.639)	(108.817)	(165.708)	(194.867)
		(47.849.937)	(74.472.976)	(107.827.464)	(134.964.105)
Resultado antes de impuesto a la renta		37.873.260	28.691.201	29.834.241	46.471.641
Impuesto a la renta	12	47.977.733	(27.007.598)	107.832.423	18.354.539
Resultado del período		85.850.993	1.683.603	137.666.664	64.826.180
Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados					
Resultado por conversión	3.4	(60.366.924)	64.321.338	(106.126.715)	22.887.879
Resultado integral del período		25.484.069	66.004.941	31.539.949	87.714.059
Resultado por certificado de participación	14	160,170	3,141	256,841	120,944

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


Cra. Valeria Diaz
Jefe de Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucia Chiarlita
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA



Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

(cifras en dólares estadounidenses y equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

		US\$		Equivalente en \$	
	Nota	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas					
Resultado del período antes de impuesto a la renta		713.139	1.197.403	29.834.241	46.471.641
Ajustes por:					
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(284.672)	149.487	(11.909.251)	5.801.640
Amortizaciones intangibles		4.3 3.779.940	3.779.940	158.133.160	146.700.731
Intereses perdidos		2.716.345	2.998.230	113.637.840	116.362.306
Costos financieros de préstamos		4.5 291.836	293.353	12.208.895	11.385.118
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(127.847)	(25.962)	(5.348.463)	(1.007.588)
Resultados asociados al financiamiento		4.5 15.000	15.000	627.523	582.155
Amortización derecho de uso		4.4 65.662	65.662	2.746.917	2.548.325
Intereses por arrendamiento		39.742	42.401	1.662.603	1.645.607
Variación en rubros operativos:					
Cuentas a cobrar UTE		399.447	782.883	16.710.799	30.383.950
Otros activos		300.719	129.293	12.580.529	5.017.904
Deudas comerciales		570.297	3.950	23.858.280	153.301
Otras cuentas por pagar		62.307	(122.601)	2.606.638	(4.758.193)
Efectivo proveniente de actividades operativas antes del impuesto a la renta		8.541.915	9.309.039	357.349.711	361.286.897
Pago de impuesto a la renta		(2.331)	(2.258)	(92.200)	(87.650)
Efectivo proveniente de actividades operativas		8.539.584	9.306.781	357.257.511	361.199.247
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión					
Liquidación/(compra neta) de inversiones financieras		8.900.000	(7.875.185)	372.330.004	(305.638.568)
Efectivo proveniente de/(aplicado a) actividades de inversión		8.900.000	(7.875.185)	372.330.004	(305.638.568)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento					
Pago de certificados y dividendos por participación		5 y 10 (3.200.000)	(3.500.000)	(133.203.200)	(134.739.500)
Pago de intereses		4.5 (2.727.915)	(3.020.621)	(113.601.292)	(115.849.896)
Amortización de préstamo		4.5 (3.033.631)	(2.711.131)	(126.332.549)	(103.980.005)
Pago de costos financieros		4.5 (15.000)	(15.000)	(627.523)	(582.155)
Pago de arrendamientos		(202.606)	(215.555)	(8.909.613)	(8.467.635)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(9.179.152)	(9.462.307)	(382.674.177)	(363.619.191)
Variación neta de efectivo		8.260.432	(8.030.711)	346.913.338	(308.058.512)
Efectivo al inicio del período		3.192.514	12.122.057	140.681.334	473.026.925
Efecto de la conversión del efectivo		-	-	(34.653.547)	(1.359.569)
Efectivo al final del período		11.452.946	4.091.346	452.941.125	163.608.844

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


Cra. Valeria Diaz
Jefe de Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucia Chierchia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA



Fideicomiso Financiero Arias

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

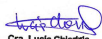
	Nota	Certificados de participación	Pago de certificados por participación	Descuento de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2024		53.600.000	(30.888.488)	(305.915)	890.306	23.295.903
Movimientos del período						
Pago de certificados por participación	5 y 10	-	-	-	(3.200.000)	(3.200.000)
Resultado integral del período		-	-	-	3.290.715	3.290.715
		-	-	-	90.715	90.715
Saldos al 30 de junio de 2025		53.600.000	(30.888.488)	(305.915)	981.021	23.386.618

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024
(en dólares estadounidenses)

	Nota	Certificados de participación	Pago de certificados por participación	Descuento de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2023		53.600.000	(27.388.488)	(305.915)	1.127.611	27.033.208
Movimientos del período						
Pago de certificados por participación	5 y 10	-	(300.000)	-	(3.200.000)	(3.500.000)
Resultado integral del período		-	-	-	1.670.332	1.670.332
		-	(300.000)	-	(1.529.668)	(1.829.668)
Saldos al 30 de junio de 2024		53.600.000	(27.688.488)	(305.915)	(402.057)	25.203.540

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


Cra. Valeria Diaz
Jefe de Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucia Chirales
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA



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

(cifras equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pago de certificados por participación	Descuento de emisión	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2024		1.597.494.400	(920.600.496)	(9.279.185)	312.382.025	46.560.500	1.026.557.244
Movimientos del período							
Pago de certificados por participación	5 y 10	-	-	-	-	(133.203.200)	(133.203.200)
Resultado integral del período		-	-	-	(106.126.715)	137.666.664	31.539.949
		-	-	-	(106.126.715)	4.463.464	(101.663.251)
Saldos al 30 de junio de 2025		1.597.494.400	(920.600.496)	(9.279.185)	206.255.310	51.023.964	924.893.993

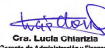
Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024

(cifras equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pago de certificados por participación	Descuento de emisión	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2023		1.597.494.400	(816.286.496)	(9.279.185)	232.701.751	50.259.346	1.054.889.816
Movimientos del período							
Pago de certificados por participación	5 y 10	-	(8.941.200)	-	(2.607.900)	(123.190.400)	(134.739.500)
Resultado integral del período		-	-	-	22.887.879	64.826.180	87.714.059
		-	(8.941.200)	-	20.279.979	(58.364.220)	(47.025.441)
Saldos al 30 de junio de 2024		1.597.494.400	(825.227.696)	(9.279.185)	252.981.730	(8.104.874)	1.007.864.375

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


Cra. Valeria Diaz
Jefe de Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucio Oribe
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA



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

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 12 de setiembre de 2014 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "el Fiduciario") y la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (en adelante "UTE"), se constituyó el "Fideicomiso Financiero Arias" (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 30 de abril, 16 de octubre y 20 de noviembre de 2015.

El 3 de diciembre de 2015 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación Nº 2015/231).

La finalidad del Fideicomiso es llevar adelante el desarrollo, construcción, operación y mantenimiento de un parque eólico que se ubica en la localidad de Colonia Arias, departamento de Flores. Para ello, el Fiduciario suscribió los contratos del Proyecto, siguiendo las recomendaciones y bajo los términos y condiciones que le indicó UTE.

Con el fin de financiar la construcción del Proyecto, el Fiduciario tomó un préstamo de acuerdo a las condiciones que le transmitió UTE, quien como gestor fue el encargado de negociar las condiciones del mismo.

UTE actúa como uno de los fideicomitentes y gestor del parque eólico.

Los beneficiarios son los titulares de los certificados de participación y UTE, en su calidad de titular.

Con los fondos aportados por los fideicomitentes (UTE y los suscriptores iniciales de los certificados de participación), y los que se obtuvieron con el préstamo descrito en la Nota 4.5, el Fiduciario llevó adelante el Proyecto y a tales efectos, contrató al gestor para la ejecución integral del mismo.

Gamesa Eólica S.L. y Gamesa Uruguay S.R.L. (en adelante "Gamesa") operan como constructor y operador del parque eólico de acuerdo al contrato de construcción llave en mano (Nota 6).

La Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los certificados de participación emitidos. La misma por ser entidad registrante, será la encargada de llevar un registro de titulares de los referidos valores.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta tres meses posteriores al término del período de suministro bajo el contrato de compraventa de energía eléctrica. En ningún caso dicho plazo será mayor al plazo de 30 años establecido en la Ley 17.703.



Nota 2 - Estados financieros intermedios condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 8 de agosto de 2025.

Nota 3 - Información material sobre las políticas contables

3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 - "Información Financiera Intermedia". Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

3.2 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

3.3 Estacionalidad de las transacciones

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

3.4 Moneda funcional y moneda de presentación

La Gerencia entiende que el dólar estadounidense es la moneda funcional del Fideicomiso dado que la sustancia económica en que desarrolla su actividad es en dicha moneda, tomando como punto de referencia los siguientes elementos indicados en la NIC 21:

- El flujo de ingresos se encuentra denominado en dólares estadounidenses, dado que el precio de venta de la energía de acuerdo al contrato de compraventa de energía con UTE descrito en la Nota 9 se fija en dicha moneda con independencia del tipo de cambio existente en la economía local.
- Las cobranzas de las cuentas por cobrar se efectúan sustancialmente en dólares estadounidenses.
- El costo de la inversión en los parques eólicos, los costos de mantenimiento y operación se encuentran denominados en dólares estadounidenses, lo cual representa, conjuntamente con otros costos denominados en la misma moneda, una parte sustancial del costo total.
- El financiamiento se encuentra denominado en dólares estadounidenses.

El Fideicomiso presenta sus estados financieros aplicando lo establecido en el Decreto 108/22, el cual regula ciertos aspectos de preparación y presentación de estados financieros en su moneda de presentación.

Entre las principales disposiciones se establece que, los estados financieros que posean una moneda funcional diferente a la moneda nacional, deberán ser presentados en ambas monedas.



Procedimiento utilizado para la conversión de los estados financieros

Los estados financieros formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la NIC 21 emitida por el IASB (Internacional Accounting Standards Board).

Dicho método consiste sustancialmente en convertir:

- los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre del período;
- los ingresos y gastos al tipo de cambio promedio;
- los rubros patrimoniales se expresan al tipo de cambio histórico o al tipo de cambio de cada transacción en el caso del resultado del período. Las diferencias resultantes de la conversión anterior se reconocen dentro del patrimonio expresado en pesos uruguayos como "Reserva por conversión" y en el estado del resultado integral en otro resultado integral.

3.5 Saldos en moneda distinta a la funcional

Los activos y pasivos en pesos uruguayos se han convertido a dólares estadounidenses (US\$) utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de junio de 2025 (\$ 39,548 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.

Los activos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la unidad indexada (UI) han sido ajustados considerando la cotización al 30 de junio de 2025 (UI 1 = \$ 6,3668) y al 31 de diciembre de 2024 (UI 1 = \$ 6,1690). Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del período.

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

3.6 Medición del valor razonable

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

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

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

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



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

4.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y cajas de ahorro que al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

Al 30 de junio de 2025 dichas cuentas incluyen US\$ 8.844.272 equivalentes a \$ 349.773.256 y US\$ 778.388 equivalentes a \$ 30.783.683 (US\$ 186.549 equivalentes a \$ 8.220.483 y US\$ 1.080.881 equivalentes a \$ 47.630.088 al 31 de diciembre de 2024), correspondientes a la reserva "Debt service reserve account" y "Debt service payment account" respectivamente, requeridas de acuerdo al contrato de financiamiento descrito en la Nota 4.5.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024 se mantenían fondos invertidos por un valor nominal de US\$ 8.900.000 (ver Nota 4.2), correspondientes a la reserva "Debt service reserve account".

4.2 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

El Fideicomiso no mantiene inversiones financieras medidas al costo amortizado al 30 de junio de 2025.

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

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros	Valor razonable (*)
Treasury bills	US\$	27.03.2025	4,22%	8.900.000	8.823.093	8.766.077
Total en US\$				8.900.000	8.823.093	8.766.077
Equivalente en \$				392.187.400	388.798.417	386.285.955

(*) Estimado como el valor actual descontado aplicando la curva de rendimientos en dólares estadounidenses publicada por la Bolsa Electrónica de Valores al cierre, para plazos similares a los remanentes de estos valores.

Tal como se menciona en la Nota 4.1, las referidas inversiones mantenidas al 31 de diciembre de 2024 se encontraban en garantía, correspondiendo las mismas a la "Debt service reserve account", de acuerdo al contrato de financiamiento descrito en la Nota 4.5.

4.3 Intangibles - Activos en concesión

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

Valores brutos	US\$	Equivalente en \$
Valores al inicio del período	153.717.562	6.773.718.107
Ajuste por conversión	-	(694.495.987)
Valores al cierre del período	153.717.562	6.079.222.120
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del período	(57.385.650)	(2.528.755.956)
Amortización del período	(3.779.940)	(158.133.160)
Ajuste por conversión	-	267.912.489
Valores al cierre del período	(61.165.590)	(2.418.976.627)
Valor neto al 30.06.2025	92.551.972	3.660.245.493
Valor neto al 31.12.2024	96.331.912	4.244.962.151



El saldo al 30 de junio de 2024 se componía de la siguiente forma:

Valores brutos	US\$	Equivalente en \$
Valores al inicio del período	153.717.562	5.998.366.704
Ajuste por conversión	-	148.644.883
Valores al cierre del período	153.717.562	6.147.011.587
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del período	(49.825.769)	(1.944.301.246)
Amortización del período	(3.779.940)	(146.700.731)
Ajuste por conversión	-	(52.636.652)
Valores al cierre del período	(53.605.709)	(2.143.638.629)
Valor neto al 30.06.2024	100.111.853	4.003.372.958
Valor neto al 31.12.2023	103.891.793	4.054.065.458

4.4 Activo por derecho de uso – Terrenos

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

Valores brutos	US\$	Equivalente en \$
Valores al inicio del período	2.485.165	109.511.271
Ajuste por conversión	-	(11.227.966)
Valores al cierre del período	2.485.165	98.283.305
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del período	(777.966)	(34.281.974)
Amortización del período	(65.662)	(2.746.917)
Ajuste por conversión	-	3.665.025
Valores al cierre del período	(843.628)	(33.363.866)
Valor neto al 30.06.2025	1.641.537	64.919.439
Valor neto al 31.12.2024	1.707.199	75.229.297

El saldo al 30 de junio de 2024 se componía de la siguiente forma:

Valores brutos	US\$	Equivalente en \$
Valores al inicio del período	2.485.165	96.976.109
Ajuste por conversión	-	2.403.145
Valores al cierre del período	2.485.165	99.379.254
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del período	(646.644)	(25.233.353)
Amortización del período	(65.662)	(2.548.325)
Ajuste por conversión	-	(702.784)
Valores al cierre del período	(712.306)	(28.484.462)
Valor neto al 30.06.2024	1.772.859	70.894.792
Valor neto al 31.12.2023	1.838.521	71.742.756



4.5 Deudas financieras

Con el objetivo de financiar el proyecto de construcción y operación del parque eólico, el 15 de diciembre de 2015 se firmó un contrato para la obtención de una línea de crédito con "Inter-American Development Bank" por hasta US\$ 124.038.670, el cual se divide en tres tramos, con tasa fija (efectiva anual del 5,76% sobre la base de un año de 365 días) o libor más un spread dependiendo el tramo del préstamo.

Como consecuencia de la discontinuación de la tasa de interés Libor, el Fideicomiso comenzó a utilizar la tasa SOFR (Secured Overnight Financing Rate) a partir de mayo de 2025.

De acuerdo al análisis realizado por la Gerencia, el mencionado cambio en la tasa de interés del préstamo no modificará de manera significativa los flujos de efectivo contractuales de manera prospectiva y no se requerirá un cambio en la tasa de interés efectiva asociada a dicho pasivo financiero. Por lo tanto, la referida transición de la tasa Libor a la nueva tasa SOFR de referencia no tendrá un efecto material en los estados financieros del Fideicomiso.

El capital de dicho préstamo es amortizado en 36 cuotas semestrales, venciendo la primera de ellas el 14 de mayo de 2018 y la última el 14 de noviembre de 2035.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se realizaron pagos por US\$ 5.761.546 (equivalentes a \$ 239.933.841), correspondiendo US\$ 3.033.631 a capital (equivalentes a \$ 126.332.549) y US\$ 2.727.915 a intereses (equivalentes a \$ 113.601.292).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se realizaron pagos por US\$ 5.731.752 (equivalentes a \$ 219.829.901), correspondiendo US\$ 2.711.131 a capital (equivalentes a \$ 103.980.005) y US\$ 3.020.621 a intereses (equivalentes a \$ 115.849.896).

A continuación, se presenta la apertura del saldo:

	30.06.2025		31.12.2024	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Corriente				
Préstamo Inter-American Development Bank	6.286.989	248.637.833	6.131.054	270.171.037
Intereses a pagar	729.789	28.861.703	741.359	32.668.717
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(236.879)	(9.368.070)	(531.481)	(23.420.243)
	6.779.899	268.131.466	6.340.932	279.419.511
No corriente				
Préstamo Inter-American Development Bank	81.245.329	3.213.090.257	84.434.895	3.720.708.068
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	2.843.258	112.445.182	2.846.025	125.412.907
	84.088.587	3.325.535.439	87.280.920	3.846.120.975
	90.868.486	3.593.666.905	93.621.852	4.125.540.486

Las garantías asociadas al préstamo firmado el 15 de diciembre de 2015 son las siguientes: prenda sobre los aerogeneradores, cuentas bancarias, inversiones financieras y los certificados de participación en poder de UTE.

El valor razonable estimado para las deudas financieras al 30 de junio de 2025 se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos	90.868.486	95.072.238	2 (*)



El valor razonable estimado para las deudas financieras al 31 de diciembre de 2024 se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos	93.621.852	96.632.310	2 (*)

(*) Para los tramos con tasa fija el valor razonable fue estimado en función de la tasa de interés de la curva en dólares estadounidenses de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los préstamos tomados por el Fideicomiso (Nivel 2) (Nota 3.6).

En el caso de los tramos con tasa variable, la Gerencia considera que su valor razonable no difiere del valor en libros dado que el riesgo de crédito es ajustado mediante el cambio en las tasas variables aplicadas a dichos préstamos.

Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento

Corresponde al costo de los servicios de administración prestados por el "Inter-American Development Bank", así como también otros costos necesarios para obtener el financiamiento de largo plazo mencionado anteriormente.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se realizaron pagos por concepto de costos financieros relacionados con la administración del financiamiento por US\$ 15.000 (equivalentes a \$ 627.523), y se devengaron costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 291.836 (equivalentes a \$ 12.208.895).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se realizaron pagos por concepto de costos financieros relacionados con la administración del financiamiento por US\$ 15.000 (equivalentes a \$ 582.155), y se devengaron costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 293.353 (equivalentes a \$ 11.385.118).

4.6 Otras cuentas por pagar - Otras

	30.06.2025		31.12.2024	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Provisión reclamos (*)	66.489	2.629.507	66.489	2.929.904
Honorarios profesionales y otros	20.392	806.542	24.706	1.088.789
	86.881	3.436.049	91.195	4.018.693

(*) Al 30 de junio de 2025 el Fideicomiso ha recibido reclamos por parte de propietarios de terrenos donde se impuso servidumbre para la construcción de la línea de transmisión, los cuales ascienden a un total de US\$ 1.938.327 (US\$ 1.938.327 al 31 de diciembre de 2024). La Gerencia en base a la opinión de los asesores legales, ha constituido una provisión por el monto que espera abonarse por dichos reclamos.

Nota 5 - Operaciones patrimoniales

Pagos de certificados por participación

Los pagos se realizan a prorrata entre todos los titulares de certificados de participación, toda vez que existan Fondos Netos Distribuibles luego de cada fecha de cierre para distribución o por la distribución final de Fondos Netos Remanentes.



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

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

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se realizaron pagos por participación a los beneficiarios por un total de US\$ 3.200.000 (equivalentes a \$ 133.203.200), los cuales fueron imputados en su totalidad a resultados acumulados.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se realizaron pagos por participación a los beneficiarios por un total de US\$ 3.500.000 (equivalentes a \$ 134.739.500), de los cuales US\$ 300.000 fueron imputados a pagos de certificados por participación y US\$ 3.200.000 a resultados acumulados, considerando el monto de las utilidades acumuladas disponibles a la fecha de pago.

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

	30.06.2025		31.12.2024	
	US\$	Equivalentes en \$	US\$	Equivalentes en \$
Pagos por participación	30.888.488	920.600.496	30.888.488	920.600.496
Total	30.888.488	920.600.496	30.888.488	920.600.496

Nota 6 - Contrato de garantía, operación y mantenimiento con Gamesa

Con fecha 24 de setiembre de 2014 se firmó el contrato de garantía, operación y mantenimiento, celebrado con Gamesa, con el objetivo de garantizar el buen funcionamiento del suministro instalado en virtud del contrato llave en mano y la prestación del servicio de operación y mantenimiento de la central generadora por un período de 10 años a partir de la recepción provisional.

Garantía: Gamesa garantiza que el suministro estará diseñado y construido conforme a las especificaciones técnicas de los fabricantes de los equipos utilizados, y los estándares de la industria eólica, eléctrica y civil, durante el período de vigencia.

Operación: Gamesa realizará la operación de todas las instalaciones de la central generadora y todos sus componentes (con excepción de ciertas obras y equipos detallados en el contrato), incluyendo personal y gastos asociados, así como herramientas en caso que corresponda.

Mantenimiento: Gamesa realizará el servicio de mantenimiento, incluyendo reparaciones y limpieza de todas las instalaciones de la central generadora y todos sus componentes (con excepción de ciertas obras y equipos detallados en el contrato). A su vez, Gamesa deberá inspeccionar los aerogeneradores y demás instalaciones a intervalos regulares para determinar si existen desviaciones entre el estado real y el esperado.

Los honorarios anuales de operación y mantenimiento del equipo de aerogeneradores se han establecido en US\$ 62.100 por aerogenerador a partir del tercer año.

Por último, los honorarios anuales de mantenimiento de las restantes instalaciones alcanzan a US\$ 407.625 actualizados según paramétrica de ajuste establecida en el contrato, desde la recepción provisional del suministro.



Nota 7 - Contratos de arrendamiento

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

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

El plazo del contrato es de 30 años, no obstante, cuando se produzca la extinción del Fideicomiso por cumplirse el plazo establecido en el contrato del mismo (Nota 1) el arrendamiento será transferido a UTE. Los arrendadores fijan el precio anual del arrendamiento en UI 41.187 por cada aerogenerador instalado.

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

A continuación se presenta el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	30.06.2025		31.12.2024	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Análisis de madurez:				
Año 1	232.073	9.178.029	201.808	8.892.891
Año 2	232.073	9.178.029	201.808	8.892.891
Año 3	232.073	9.178.029	201.808	8.892.891
Año 4	232.073	9.178.029	201.808	8.892.891
Año 5	232.073	9.178.029	201.808	8.892.891
Posteriores	1.624.515	64.246.201	1.614.471	71.143.129
	2.784.880	110.136.346	2.623.511	115.607.584
Intereses no devengados	(534.950)	(21.156.228)	(501.045)	(22.078.956)
	2.249.930	88.980.118	2.122.466	93.528.628
Clasificación:				
Corriente	232.073	9.178.029	201.808	8.892.891
No corriente	2.017.857	79.802.089	1.920.658	84.635.737
	2.249.930	88.980.118	2.122.466	93.528.628

Nota 8 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 12 de setiembre de 2014, República AFISA, en calidad de Fiduciario del Fideicomiso, ha celebrado un contrato con UTE a efectos de que lleve a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para la efectiva ejecución del Proyecto. Las mismas incluyen la gestión de los contratos del Proyecto, el monitoreo de la construcción, la gestión de permisos regulatorios, la gestión de pólizas de seguros, la gestión del financiamiento de largo plazo y la gestión operativa del parque eólico, entre otras tareas. Como contraprestación por los servicios descritos precedentemente, el Fideicomiso abonará a UTE US\$ 150.000 más IVA anuales durante la etapa de operación.

Con fecha 30 de abril de 2015 el contrato de referencia fue modificado en lo que respecta al objeto del contrato, la administración de inmuebles y las causales de revocación del gestor.

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

En el mes de junio de 2018 la contraparte y la contratista certificaron que con fecha 23 de setiembre de 2017 se ha concluido con la Recepción Provisional del Suministro.



Nota 9 - Contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE

El 29 de diciembre de 2015 el Fiduciario del Fideicomiso celebró un contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE. Dicho contrato habilita al Fideicomiso a vender en exclusividad a UTE (a un precio fijo más paramétrica de ajuste) la totalidad de la energía eléctrica producida por el parque eólico a construirse en la localidad de Colonia Arias, por un plazo de 20 años a ser computados desde la primer acta de habilitación. UTE se obliga a comprar al Fideicomiso la totalidad de la energía generada.

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

La Gerencia ha evaluado el contrato antes mencionado entendiendo que queda comprendido dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

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

Nota 10 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen las transacciones con partes vinculadas durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024:

Transacciones con República AFISA	30.06.2025		30.06.2024	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	(54.000)	(2.259.081)	(54.000)	(2.095.758)
Transacciones con UTE				
Ingresos operativos				
Venta de energía eléctrica	9.091.949	380.360.213	10.486.577	406.987.549
Costo de ventas				
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 8) (*)	(91.500)	(3.827.888)	(91.500)	(3.551.146)
Pagos por participación	(3.200.000)	(133.203.200)	(3.500.000)	(134.739.500)

A continuación, se exponen las transacciones con partes vinculadas durante el trimestre finalizado el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024:

Transacciones con República AFISA	30.06.2025		30.06.2024	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	(27.000)	(1.108.575)	(27.000)	(1.053.891)



Transacciones con UTE	30.06.2025		30.06.2024	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Ingresos operativos				
Venta de energía eléctrica	4.979.882	205.139.555	5.587.021	217.942.251
Costo de ventas				
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 8) (*)	(45.750)	(1.878.419)	(45.750)	(1.785.759)
Pagos por participación	(3.200.000)	(133.203.200)	(3.500.000)	(134.739.500)

(*) Los pagos incluyen IVA.

Nota 11 - Posición en moneda distinta a la funcional

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

	30.06.2025		31.12.2024	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	6.846.411	173.116	11.349.220	257.550
Créditos fiscales	-	-	6.009.860	136.383
	6.846.411	173.116	17.359.080	393.933
Activo no corriente				
Activo por impuesto a la renta diferido	274.763.253	6.947.589	166.930.830	3.788.199
	274.763.253	6.947.589	166.930.830	3.788.199
Total activo	281.609.664	7.120.705	184.289.910	4.182.132
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas por pagar	(306.231)	(7.743)	(466.451)	(10.585)
Impuestos a pagar	(797.248)	(20.159)	-	-
	(1.103.479)	(27.902)	(466.451)	(10.585)
Total pasivo	(1.103.479)	(27.902)	(466.451)	(10.585)
Posición neta activa	280.506.185	7.092.803	183.823.459	4.171.547



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

	30.06.2025		31.12.2024	
	UI	Equivalente en US\$	UI	Equivalente en US\$
Pasivo				
Pasivo corriente				
Pasivo por arrendamiento	(1.441.545)	(232.073)	(1.441.546)	(201.808)
Pasivo no corriente				
Pasivo por arrendamiento	(12.534.097)	(2.017.857)	(13.719.523)	(1.920.658)
	(13.975.642)	(2.249.930)	(15.161.069)	(2.122.466)
Posición neta pasiva	(13.975.642)	(2.249.930)	(15.161.069)	(2.122.466)

Nota 12 - Impuesto a la renta

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

	30.06.2025		30.06.2024	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Impuesto diferido				
Ganancia por origen y reversión de diferencias temporarias	2.577.576	107.832.423	472.929	18.354.539
Total	2.577.576	107.832.423	472.929	18.354.539

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

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

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles – activos en concesión (*)	5.908.952	-	5.908.952
Pérdidas fiscales acumuladas	368.767	-	368.767
Provisión gastos operación y mantenimiento	108.269	-	108.269
Activo por derecho de uso	709.433	-	709.433
Pasivo por arrendamiento	-	(46.537)	(46.537)
Cuentas a cobrar UTE	-	(101.295)	(101.295)
Total en US\$	7.095.421	(147.832)	6.947.589
Equivalente en \$	280.609.747	(5.846.494)	274.763.253

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

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles – activos en concesión (*)	3.091.490	-	3.091.490
Pérdidas fiscales acumuladas	218.691	-	218.691
Provisión gastos operación y mantenimiento	59.526	-	59.526
Activo por derecho de uso	580.832	-	580.832
Pasivo por arrendamiento	-	(58.780)	(58.780)
Cuentas a cobrar UTE	-	(103.560)	(103.560)
Total en US\$	3.950.539	(162.340)	3.788.199
Equivalente en \$	174.084.502	(7.153.672)	166.930.830



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

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

c. Movimiento durante el período

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

	Saldo al 31.12.2024	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 30.06.2025
Intangibles – activos en concesión	3.091.490	2.329.581	487.881	5.908.952
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	218.691	118.254	31.822	368.767
Provisión gastos operación y mantenimiento	59.526	58.845	(10.102)	108.269
Activo por derecho de uso	580.832	17.922	110.679	709.433
Pasivo por arrendamiento	(58.780)	13.324	(1.081)	(46.537)
Cuentas a cobrar UTE	(103.560)	39.650	(37.385)	(101.295)
Total en US\$	3.788.199	2.577.576	581.814	6.947.589
Equivalente en \$	166.930.830	107.832.423	-	274.763.253

El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2023	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 30.06.2024
Intangibles – activos en concesión	4.725.344	272.567	(122.301)	4.875.610
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	-	155.642	(4.588)	151.054
Provisión gastos operación y mantenimiento	59.840	253	(1.455)	58.638
Activo por derecho de uso	643.617	26.701	(16.350)	653.968
Pasivo por arrendamiento	(98.426)	18.127	1.845	(78.454)
Cuentas a cobrar UTE	(108.088)	(361)	2.626	(105.823)
Total en US\$	5.222.287	472.929	(140.223)	5.554.993
Equivalente en \$	203.784.114	18.354.539	-	222.138.653

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



Nota 13 - Proyecto por exoneración de inversiones

El 22 de noviembre de 2016 se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión, el cual comprende básicamente la construcción y operación de una central de generación eólica por un monto total de inversión de UI 1.409.953.870.

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

- Exoneración de tasas consulares, impuesto único aduanero y todos los demás tributos asociados a la importación de equipos previstos en el proyecto y declarado no competitivo de la industria nacional.
- Se otorga un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados en la obra civil por hasta un monto imponible de UI 469.270.761.
- Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas por UI 770.774.782 que será aplicable por un plazo de 13 años a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 inclusive, o desde el ejercicio que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En ese caso el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la referida declaratoria. El porcentaje de exoneración se incrementará en un 10% siempre que las inversiones ejecutadas hasta el 31 de octubre de 2017 representen al menos el 75% de la inversión total comprometida del proyecto. Dicho porcentaje solo podrá aplicarse a las inversiones ejecutadas hasta el 31 de diciembre de 2017.

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

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

En 2016 fue promovido por la COMAP el proyecto de inversión presentado por el Fideicomiso Financiero Arias en cumplimiento del artículo 11 de la Ley 16.906. Los bienes incorporados con destino a la obra civil, para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión que se declara promovido, se pueden computar como activos exentos a los efectos del IP, por el término de 10 años a partir de su incorporación, y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

Considerando que las primeras inversiones comprendidas en la exoneración fueron las realizadas durante el ejercicio 2016, los bienes incorporados estarán exonerados al menos hasta el ejercicio 2025.

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

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



Nota 14 - Ganancias por certificado de participación

Ganancia básica por certificado de participación

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

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

	30.06.2025		30.06.2024	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Resultado del período	3.290.715	137.666.664	1.670.332	64.826.180
Cantidad de certificados de participación (de valor unitario US\$ 100)	536.000	536.000	536.000	536.000
Ganancia por certificado de participación	6,139	256,841	3,116	120,944

Las ganancias por certificado de participación, así calculadas, difieren del monto potencialmente distribuible por certificado de participación, dado que los pagos a los tenedores de los certificados de participación se realizan en base a los Fondos Netos Distribuibles, tal como se explica en la Nota 5.

Nota 15 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 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. Valeria Diaz
Jefe de Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarlata
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

