

**FIDEICOMISO FINANCIERO**

**DE OBRAS RÍO NEGRO**

***ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE JUNIO DE 2025  
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE REVISION LIMITADA***

## **FIDEICOMISO FINANCIERO DE OBRAS RÍO NEGRO**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE JUNIO DE 2025**

### **CONTENIDO**

Informe de revisión limitada sobre estados financieros intermedios condensados

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado del resultado integral intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Notas a los estados financieros

### **Abreviaturas**

\$	- Pesos uruguayos
UI	- Unidades Indexadas
US\$	- Dólares estadounidenses

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A los Directores de  
**República Administradora de Fondos de Inversión S.A.**

### Introducción

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios de FIDEICOMISO FINANCIERO DE OBRAS RÍO NEGRO (en adelante "el Fideicomiso"), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2025, los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha y sus notas explicativas seleccionadas.
2. La Dirección de República Administradora de Fondos de Inversión S.A., fiduciaria del fideicomiso, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

### Alcance de la revisión

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Trabajos de Revisión 2410 – Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad, emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC), adoptada por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay mediante el Pronunciamiento N°18. Esta norma nos exige planificar y ejecutar nuestra revisión para obtener una seguridad moderada respecto a que los estados financieros estén exentos de errores significativos. Esta revisión se limita básicamente a realizar indagaciones con el personal de la entidad y aplicar procedimientos analíticos sobre las informaciones contenidas en los estados financieros y, por lo tanto, provee un grado de seguridad menor que un examen de auditoría. No hemos efectuado un examen de auditoría y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### Conclusión

4. En base a la revisión limitada que hemos efectuado, informamos que no han llegado a nuestro conocimiento modificaciones significativas que debieran realizarse a los referidos estados financieros intermedios para que los mismos reflejen en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso al 30 de junio de 2025 y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 24 de julio de 2025



CPA FERRERE

VIRGINIA LAIRIHOY  
Contadora Pública  
C.J.P.U. 86.626

Fideicomiso Financiero de Obras de Río Negro I

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

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2025	31.12.2024
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo		2.271.711	551.923
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.1	5.403.132	6.987.369
<b>Créditos</b>			
Cesión derechos de cobro IDRN	5.2	63.343.465	65.645.106
Pérdidas de crédito esperadas		(139.356)	(147.701)
Otros activos		978.177	113.091
<b>Total de activo corriente</b>		<b>71.857.129</b>	<b>73.149.788</b>
<b>Activo no corriente</b>			
<b>Créditos</b>			
Cesión derechos de cobro IDRN	5.2	185.690.071	225.200.258
Pérdidas de crédito esperadas		(408.518)	(506.701)
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>185.281.553</b>	<b>224.693.557</b>
<b>Total de activo</b>		<b>257.138.682</b>	<b>297.843.345</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
<b>Deudas Financieras</b>			
Títulos de deuda	5.3	43.248.800	41.905.153
Intereses a pagar		720.809	4.190.515
Otras cuentas por pagar			
Otras cuentas a pagar		99.005	156.353
<b>Total de pasivo corriente</b>		<b>44.068.614</b>	<b>46.252.021</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
<b>Deudas Financieras</b>			
Títulos de deuda	5.3	172.995.035	209.525.680
<b>Total de pasivo no corriente</b>		<b>172.995.035</b>	<b>209.525.680</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>217.063.649</b>	<b>255.777.701</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación		327.831.746	327.831.746
Pagos por participación		(327.831.746)	(327.831.746)
Resultados acumulados		40.075.033	42.065.644
<b>Total de patrimonio neto fiduciario</b>		<b>40.075.033</b>	<b>42.065.644</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>257.138.682</b>	<b>297.843.345</b>

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

*Maria Laura Gasambido*  
Cra. María Laura Gasambido  
Jefe Contabilidad Fideicomisos  
REPÚBLICA URUGUAYA

*Lucrecia Chierchia*  
Cra. Lucrecia Chierchia  
Jefe de Administración y Finanzas  
REPÚBLICA URUGUAYA

**CPA**  
**FERRERE**  
Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero de Obras de Río Negro I

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

(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>					
Ingresos por intereses y similares	6	4.843.049	5.503.351	9.883.371	11.229.949
Gastos por intereses y similares		(4.323.060)	(4.930.517)	(8.998.215)	(10.178.787)
		<b>519.989</b>	<b>572.834</b>	<b>885.156</b>	<b>1.051.162</b>
<b>Gastos de administración</b>					
Honorario de República AFISA	6	(1.130.304)	(1.072.338)	(2.240.724)	(2.129.604)
Honorarios profesionales y otros		(236.884)	(233.280)	(715.335)	(705.220)
Impuestos		(398.700)	(316.763)	(848.170)	(744.301)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	6	12.604	(317)	106.528	89.437
		<b>(1.753.284)</b>	<b>(1.622.698)</b>	<b>(3.697.701)</b>	<b>(3.489.688)</b>
<b>Resultados Financieros</b>					
Diferencia de cambio y reajuste de UI		338.248	334.025	690.051	787.198
Resultado inversiones financieras		116.486	-	165.436	219.997
Gastos y comisiones bancarias		(16.592)	(15.707)	(33.553)	(31.275)
		<b>438.142</b>	<b>318.318</b>	<b>821.934</b>	<b>975.920</b>
<b>Resultado del período</b>					
Otro resultado integral		(795.153)	(731.546)	(1.990.611)	(1.462.606)
<b>Resultado integral del período</b>		<b>(795.153)</b>	<b>(731.546)</b>	<b>(1.990.611)</b>	<b>(1.462.606)</b>

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 Chiarlito  
Gerente de Administración y Finanzas  
REPÚBLICA AFISA

**CPA**  
**FERRERE**  
Iniciado para identificación

Fideicomiso Financiero de Obras de Río Negro I

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

(en pesos uruguayos)

	<u>Certificados de participación</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>327.831.746</b>	<b>(327.831.746)</b>	<b>42.065.644</b>	<b>42.065.644</b>
Resultado integral del período	-	-	(1.990.611)	(1.990.611)
<b>Saldos al 30 de junio de 2025</b>	<b>327.831.746</b>	<b>(327.831.746)</b>	<b>40.075.033</b>	<b>40.075.033</b>

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

(en pesos uruguayos)

	<u>Certificados de participación</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>327.831.746</b>	<b>(327.831.746)</b>	<b>45.179.824</b>	<b>45.179.824</b>
Resultado integral del período	-	-	(1.462.606)	(1.462.606)
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	<b>327.831.746</b>	<b>(327.831.746)</b>	<b>43.717.218</b>	<b>43.717.218</b>

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

**CPA**  
**FERRERE**  
Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero de Obras de Río Negro I

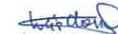
Estado de flujos de efectivo intermedio condensado  
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado integral del período		(1.990.611)	(1.462.606)
<b>Ajustes por:</b>			
Ingresos por intereses y similares		(9.883.371)	(11.229.949)
Gastos por intereses y similares		8.998.215	10.178.787
Resultado inversiones financieras		(165.436)	(219.997)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(106.528)	(89.437)
Reajuste de UI		(690.051)	(787.198)
<b>Variación en rubros operativos</b>			
Créditos	5.2	59.526.240	59.523.580
Otros Créditos		(865.086)	(593.015)
Otras cuentas por pagar		(57.348)	23.696
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>54.766.024</b>	<b>55.343.861</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Liquidación neta de inversiones financieras	5.1	165.441	219.997
<b>Efectivo proveniente de actividades de inversión</b>		<b>165.441</b>	<b>219.997</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Amortización título de deuda	5.3	(42.269.233)	(40.086.009)
Pago de intereses título de deuda	5.3	(12.526.681)	(14.054.838)
<b>Efectivo aplicado en actividades de financiamiento</b>		<b>(54.795.914)</b>	<b>(54.140.847)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>135.551</b>	<b>1.423.011</b>
<b>Efectivo y equivalente al inicio del período</b>		<b>7.539.292</b>	<b>6.963.149</b>
<b>Efectivo y equivalente al final del período</b>	3.6	<b>7.674.843</b>	<b>8.386.160</b>

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

  
Cra. María Laura Gastambide  
Jefe Contabilidad Fideicomisos  
REPÚBLICA ARJISA

  
Cra. Lucía Chiaruta  
Gerente de Administración y Finanzas  
REPÚBLICA ARJISA

**CPA**  
**FERRERE**  
Inicialado para identificación

## Fideicomiso Financiero de Obras de Río Negro I

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

### Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 10 de abril de 2015 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "la Administradora") y la Intendencia de Río Negro (en adelante "la Fideicomitente" o "la IDRN"), se constituyó el "Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro I" (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con la finalidad de obtener financiamiento para el cumplimiento y ejecución de obras públicas en el departamento, la intendencia ha decidido constituir un Fideicomiso de tributos departamentales mediante la emisión de títulos de deuda de oferta privada con el respaldo del patrimonio fideicomitado.

La IDRN resolvió transferir al Fideicomiso el flujo de fondos futuro por concepto de Ingresos Vehiculares Departamentales que percibe del Fideicomiso SUCIVE por hasta la suma de UI 176.500.000. La IDRN adhirió al Fideicomiso SUCIVE con fecha 28 de diciembre de 2011, por lo que, desde esa fecha, éste es el titular de los Derechos de Cobro de Ingresos Vehiculares de Río Negro, teniendo la IDRN derecho a percibir el 100% de la recaudación que hiciera el SUCIVE de dichos derechos.

Con dicho flujo futuro de ingresos, República AFISA en su calidad de fiduciario financiero, constituirá un patrimonio de afectación y procederá a la emisión de títulos representativos de deuda de oferta privada por un monto de hasta UI 95.000.000, y la emisión de un certificado de participación a favor de la IDRN por el eventual remanente a la extinción del Fideicomiso.

La IDRN ha decidido realizar diversas obras públicas en el Departamento de Río Negro por un total de U\$S 11.400.000 según el siguiente detalle establecido en el Anexo I del contrato de Fideicomiso:

<b>Proyecto</b>	<b>Inversión en U\$S</b>
Pavimento Ruta Fray Bentos Balneario Las Cañas	1.700.000
Terminal Ómnibus YG	1.300.000
Mejoramiento Higiénico del Dpto. - Vertedero Fray Bentos	1.700.000
Renovación Luminarias a LED (Cambio Tecnológico)	2.860.000
Barrio Guerra Young - Pluviales	1.300.000
Compra de inmueble Residencia Universitaria en Montevideo	400.000
Compra de Inmueble Residencia Estudiantes en Fray Bentos	240.000
Mejoramiento Higiénico del Dpto. - Camiones Recolectores	360.000
Construcción Anfiteatro en Young	200.000
Refacción del Ex Cine Stella	800.000
Infraestructura Parque Industrial en B'opicua	150.000
Canalización Arroyo La Esmeralda	390.000
<b>Total</b>	<b>11.400.000</b>

Con el producido de la colocación de los títulos de deuda emitidos, previa deducción de los gastos correspondientes, la Fiduciaria procederá al pago de los importes que sean solicitados por la IDRN, los que corresponderán a trabajos, servicios y/o adquisición de materiales que cuenten con la correspondiente certificación y autorización de la IDRN.

Con el dinero proveniente del flujo de fondos generado por concepto de Ingresos Vehiculares transferidos por el Fideicomiso SUCIVE se cumplirá con la amortización y cancelación de los títulos representativos de deuda emitidos.

Con fecha 25 de noviembre de 2016 se celebró una Asamblea de Titulares y en la misma se aprobó por unanimidad dar inicio al procedimiento de rescate de los títulos de deuda de oferta privada emitidos a favor del inversor privado de acuerdo a lo establecido en la cláusula 8.4 del contrato de Fideicomiso. Asimismo, el Fideicomitente y los Titulares instruyeron a la fiduciaria a confeccionar y proponer, previa autorización del Banco Central del Uruguay, las modificaciones necesarias al contrato de Fideicomiso con el objetivo de adecuarlo para la emisión de los títulos de deuda de oferta pública.

Con fecha 15 de junio de 2017, Jayland Assets Inc. cedió a FICG LLC (en adelante el inversor privado) los títulos de deuda de oferta privada 1,2 y 3, así como todos los importes que como consecuencia del rescate de los títulos de deuda de oferta privada tenga derecho a recibir, tanto como los importes provenientes de la colocación del 100% de los títulos de oferta pública.

En función de lo previsto anteriormente, con fecha 9 de febrero de 2018 se procedió a la modificación del contrato original, instruyéndose a la fiduciaria la colocación de los títulos de deuda de oferta privada y posteriormente proceder a su rescate de acuerdo a la cláusula 8.4 del contrato de Fideicomiso. Con el producido de la colocación la fiduciaria procederá a integrar la suma de UI 19.000.000 para incorporarlos al patrimonio del Fideicomiso, así como transferir los fondos remanentes al titular de los Títulos de Deuda de oferta privada y extinguiendo de pleno derecho los títulos antes mencionados.

Con fecha 15 de mayo de 2018, el Banco Central del Uruguay autorizó la emisión de títulos de deuda de oferta pública por un monto de UI 81.514.286.

República AFISA opera como Fiduciario del Fideicomiso, así como agente de pago del mismo.

La Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los títulos de deuda.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta el momento en que se cancelen en forma total los títulos de deuda emitidos por la Fiduciaria y se cancelen todas las demás obligaciones del Fideicomiso. En ningún caso dicho plazo excederá el plazo máximo de 30 años establecidos 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 24 de julio 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 previsto en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 - "Información Financiera Intermedia". Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

### **3.2 Permanencia de criterios contables**

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

### 3.3 Estacionalidad de las transacciones

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

### 3.4 Activos y pasivos en Unidades Indexadas (UI)

Los créditos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la 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 han sido imputadas al resultado del período.

### 3.5 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.

### 3.6 Definición de efectivo y equivalentes de efectivo

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió como fondos el efectivo y las inversiones temporarias con un vencimiento menor a 90 días desde el momento de la compra.

Al cierre de cada periodo el efectivo y equivalente de efectivos utilizados para la confección del Estado de Flujos de efectivo se componía de la siguiente manera:

	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
Efectivo	2.271.711	8.386.160
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.403.132	-
<b>Total</b>	<b>7.674.843</b>	<b>8.386.160</b>

**CPA**  
**FERRERE**  
Iniciado para identificación

## Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

### Valor razonable

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

	<b>Valor en libros (\$)</b>	<b>Valor razonable (\$)</b>	<b>Nivel</b>
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.403.132	5.400.281	2*
Cesión de derechos de cobro IDRN	249.033.536	248.504.973	3**
Títulos de deuda	216.964.644	217.404.556	3***

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

	<b>Valor en libros (\$)</b>	<b>Valor razonable (\$)</b>	<b>Nivel</b>
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	6.987.369	6.986.572	2*
Cesión de derechos de cobro IDRN	290.845.364	291.088.716	3**
Títulos de deuda	255.621.348	256.950.522	3***

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

\*\* Estimado como el valor actual de los flujos futuros de fondos, descontados a la misma tasa utilizada para determinar el valor razonable de los títulos de deuda, considerando que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo

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

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

### 5.1 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

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

<b>Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Valor en libros \$</b>
Letras de regulación monetaria	\$	10.09.2025	9,65%	5.500.000	5.403.132
					<b>5.403.132</b>

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

<b>Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Valor en libros \$</b>
Letras de regulación monetaria	\$	08.01.2025	8,85%	7.000.000	6.987.369
					<b>6.987.369</b>

## 5.2 Créditos

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

	<b>Corriente (\$)</b>	<b>No corriente (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cesión de derechos de cobro IDRN	66.214.720	233.024.880	299.239.600
Ajustes por valor actual	(2.871.255)	(47.334.809)	(50.206.064)
	<b>63.343.465</b>	<b>185.690.071</b>	<b>249.033.536</b>

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

	<b>Corriente (\$)</b>	<b>No corriente (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cesión de derechos de cobro IDRN	66.625.200	282.540.200	349.165.400
Ajustes por valor actual	(980.094)	(57.339.942)	(58.320.036)
	<b>65.645.106</b>	<b>225.200.258</b>	<b>290.845.364</b>

Dado que se trata de un crédito a plazo y sin intereses y a efectos de cumplir con Normas Internacionales de Información Financiera, los mismos fueron descontados utilizando la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda emitidos (8% anual en UI).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se recibieron fondos de la IDRN por UI 9.600.000 (equivalentes a \$ 59.526.240).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se recibieron fondos de la IDRN por UI 10.100.000 (equivalentes a \$ 59.523.580).

## 5.3 Títulos de deuda

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

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	6.792.857	43.248.800
Porción no corriente	27.171.432	172.995.035
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>33.964.289</b>	<b>216.243.835</b>

El saldo del título de deuda 31 de diciembre de 2024 estaba compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	6.792.857	41.905.153
Porción no corriente	33.964.289	209.525.680
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>40.757.146</b>	<b>251.430.833</b>

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se realizaron pagos por UI 8.785.429 (equivalente a \$ 54.795.914), correspondiendo UI 6.792.857 a capital (equivalente a \$ 42.269.233) y UI 1.992.572 a intereses (equivalente a \$ 12.526.681).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se realizaron pagos por UI 9.147.714 (equivalente a \$ 54.140.847), correspondiendo UI 6.792.857 a capital (equivalente a \$ 40.086.009) y UI 2.354.857 a intereses (equivalente a \$ 14.054.838).

Los títulos de deuda son pagaderos en un plazo de hasta 15 años a partir de la fecha de emisión de los mismos, siendo el vencimiento final el 15 de febrero de 2030. El capital de estos títulos devengará un interés compensatorio calculado sobre saldos a la tasa del 8% lineal anual desde la

5

fecha de inicio de los presentes títulos. Los intereses son pagaderos en los meses de febrero, junio y octubre posterior a su fecha de emisión. El capital de los títulos de deuda es amortizado en 12 cuotas anuales, iguales y consecutivas en UI en cada mes de febrero posterior a su fecha de emisión.

## Nota 6 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen las transacciones con partes vinculadas:

	\$			
	<u>Trimestre finalizado el</u>		<u>Semestre finalizado el</u>	
	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<b>Transacciones con República AFISA</b>				
<b>Gastos de administración</b>				
Honorarios Administradora	(1.130.304)	(1.072.338)	(2.240.724)	(2.129.604)

	\$			
	<u>Trimestre finalizado el</u>		<u>Semestre finalizado el</u>	
	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<b>Transacciones con IDRN</b>				
<b>Ingresos por intereses y similares</b>				
Actualización cesión derechos de cobro IDRN (descuento tasa efectiva)	4.843.049	5.503.351	9.883.371	11.229.949
<b>Gastos de administración</b>				
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	12.604	(317)	106.528	89.437

## Nota 7 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2025 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 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 Fideicomiso  
REPÚBLICA AFISA

  
Cra. Lucía Chiriza  
Gerente de Administración Fideicomiso  
REPÚBLICA AFISA

**CPA**  
**FERRERE**  
Iniciado para identificación