

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

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024 e informe de compilación.

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

Estados financieros intermedios condensados correspondientes
al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de
2024 e informe de compilación.

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado de 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



**REPÚBLICA
AFISA**

**20
AÑOS**

Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera intermedio condensado del Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 Kv (Tacuarembó - Salto) al 30 de setiembre 2024 y los correspondientes estados, de resultado integral intermedio condensado, de flujos de efectivo intermedio condensado y cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado, sus anexos y notas explicativas por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

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

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

Montevideo, 16 de octubre de 2024.

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



Estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de setiembre de 2024

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2024	31.12.2023
Activo			
Activo corriente			
Efectivo		483.652.713	34.563.145
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.1	-	312.145.485
Créditos			
Créditos con UTE	5.2 y 11	641.777.356	110.959.044
Pérdidas de crédito esperadas	11	(673.866)	(122.055)
Otras cuentas a cobrar a UTE - Edificaciones	5.3 y 11	23.896.612	6.036.829
Otros activos			
Créditos fiscales		54.313.527	44.174.033
Otros		4.771.689	13.033.210
Total de activo corriente		1.207.738.031	520.789.691
Activo no corriente			
Créditos			
Créditos con UTE	5.2 y 11	4.720.214.274	2.683.640.515
Pérdidas de crédito esperadas	11	(4.956.225)	(2.952.005)
Otros activos			
Créditos fiscales		18.460.461	10.599.935
Otros		1.258.191	4.117.229
Total de activo no corriente		4.734.976.701	2.695.405.674
Total de Activo		5.942.714.732	3.216.195.365
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.4	27.718.345	-
Intereses a pagar de título de deuda		2.942.722	1.293.424
Resultados financieros a devengar		(3.921.735)	(1.561.282)
Préstamo BID	5.5	27.203.412	-
Intereses a pagar préstamo BID		57.687.490	7.886.740
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	5.5	(6.249.972)	(1.469.635)
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA		331.150	310.425
Cuentas a pagar CMEC		415.115.765	183.007.767
Otras		34.914.614	18.046.464
Total del pasivo corriente		555.741.791	207.513.903
Pasivo no corriente			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.4	1.966.407.129	784.222.621
Resultados financieros a devengar		(66.503.488)	(27.482.801)
Préstamo BID	5.5	1.929.876.588	741.418.000
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	5.5	(92.399.780)	(80.482.819)
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar CMEC		-	55.794.793
Pasivo por impuesto diferido	13	134.643.246	65.998.936
Total del pasivo no corriente		3.872.023.695	1.539.468.730
Total de pasivo		4.427.765.486	1.746.982.633
Patrimonio neto fiduciario			
Certificado de participación	6.1	1.323.333.271	1.323.333.271
Resultados acumulados		191.615.975	145.879.461
Total del patrimonio neto fiduciario		1.514.949.246	1.469.212.732
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		5.942.714.732	3.216.195.365

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

Estado de resultado integral intermedio condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024

(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
		30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Ingresos operativos					
Ingresos por intereses asociados a créditos con UTE	11	67.640.417	26.451.872	164.051.199	67.665.395
		67.640.417	26.451.872	164.051.199	67.665.395
Gastos de administración					
Honorarios profesionales y otros		(705.461)	(234.711)	(3.191.964)	(1.350.592)
Seguros		(992.886)	(685.686)	(3.263.067)	(2.374.728)
Honorarios República AFISA	11	(794.112)	(740.363)	(2.304.439)	(2.243.846)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	11	(694.088)	(464.464)	(2.556.031)	(1.023.685)
Impuestos		-	-	-	(25.694)
		(3.186.547)	(2.125.224)	(11.315.501)	(7.018.545)
Resultados financieros					
Diferencia de cambio y reajuste de UI		11.503.413	(8.682.470)	67.821.938	16.428.636
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		-	-	2.036.431	100.264
Gastos por intereses y similares		(50.965.027)	(14.506.855)	(109.161.870)	(20.625.794)
Gastos y comisiones bancarias		(84.175)	(74.994)	(275.025)	(264.009)
		(39.545.789)	(23.264.319)	(39.578.526)	(4.360.903)
Resultados diversos					
Otros ingresos		1.405.115	-	1.405.115	-
		1.405.115	-	1.405.115	-
Resultado antes de impuesto a la renta					
		26.313.196	1.062.329	114.562.287	56.285.947
Impuesto a la renta	13	(37.132.846)	(4.233.426)	(68.825.773)	(20.869.550)
Resultado del período					
Otro resultado integral		(10.819.650)	(3.171.097)	45.736.514	35.416.397
		-	-	-	-
Resultado integral del período					
		(10.819.650)	(3.171.097)	45.736.514	35.416.397

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


Dra. María Laura Gestambide
Jefa Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Dra. Lucía Chantado
Jefa de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

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

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2024	30.09.2023
Flujo de efectivo relacionado a actividades operativas			
Resultado del período antes de impuesto a la renta		114.562.287	56.285.947
Ajustes por:			
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(2.036.431)	(100.264)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(50.805.644)	(16.428.636)
Diferencia de cambio asociado al efectivo		(17.016.294)	20.410.540
Ingresos por intereses asociados a créditos con UTE	11	(164.051.199)	(67.665.395)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	11	2.556.031	1.023.685
Gastos por intereses y similares		109.161.870	20.625.794
Variaciones en rubros operativos:			
Créditos		(2.233.223.533)	(900.968.841)
Otros activos		(6.000.158)	(8.533.035)
Otras cuentas por pagar		209.263.437	10.585.946
Efectivo aplicado a actividades operativas		(2.037.589.634)	(884.764.259)
Flujo de efectivo relacionado a actividades de inversión			
Liquidación neta de inversiones financieras		314.181.916	17.000.000
Efectivo proveniente de actividades de inversión		314.181.916	17.000.000
Flujo de efectivo relacionado a actividades de financiamiento			
Emisión de títulos de deuda	5.4	1.094.981.021	377.876.109
Cobro de préstamo	5.5	1.100.022.000	426.701.000
Pago de intereses de títulos de deuda	5.4	(3.170.193)	(881.153)
Pago de intereses préstamo	5.5	(28.022.759)	-
Pago de costos relacionados con la obtención del financiamiento	5.5	(8.329.077)	(10.730.684)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		2.155.480.992	792.965.272
Variación neta de efectivo		432.073.274	(74.798.987)
Diferencia de cambio asociada al efectivo		17.016.294	(20.410.540)
Efectivo al inicio del período		34.563.145	198.999.835
Efectivo al final del período		483.652.713	103.790.308

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


Gra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomiso
REPUBLICA AFISA


Gra. Lucía Olivares
Jefe de Administración y Finanzas
REPUBLICA 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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024

(en pesos uruguayos)

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

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2023

(en pesos uruguayos)

	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1.323.333.271	83.587.228	1.406.920.499
Resultado integral del período	-	35.416.397	35.416.397
Saldos al 30 de setiembre de 2023	1.323.333.271	119.003.625	1.442.336.896

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 Chivertta
Jefe de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

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

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 10 de marzo de 2021 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "el Fiduciario") y la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (en adelante "UTE"), se constituyó el "Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 KV (Tacuarembó-Salto)" (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con posterioridad a la firma del referido contrato de Fideicomiso, las partes acordaron modificar determinadas cláusulas del mismo, quedando redactado de acuerdo a los términos que se indican en las modificaciones de fecha 28 de diciembre de 2021.

El 10 de mayo de 2022 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación Nº 2022/304).

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

UTE actúa como fideicomitente y gestor.

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

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

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

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

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

La Bolsa Electrónica de Valores S.A. (BEVSA) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los títulos de deuda emitidos. La misma por ser entidad registrante, será la encargada de llevar un registro de titulares de los referidos valores.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta por el plazo máximo de 30 años establecido en la Ley Nº 17.703.

Nota 2 - Estados financieros intermedios condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 16 de octubre de 2024.

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 2023.

3.2 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

3.3 Estacionalidad de las transacciones

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

3.4 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

3.5 Saldos en moneda distinta a la funcional

Los activos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la unidad indexada (UI) han sido ajustados considerando la cotización al 30 de setiembre de 2024 (1 UI = \$ 6,1046) y al 31 de diciembre de 2023 (1 UI = \$ 5,8737). Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del período.

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses (US\$) se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de setiembre de 2024 (\$ 41,640 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2023 (\$ 39,022 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

3.6 Medición del valor razonable

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

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

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

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

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 30 de setiembre de 2024 se detalla a continuación:

	Valor en libros (\$)	Valor razonable estimado (\$)	Nivel
Créditos con UTE	5.361.991.630	5.257.728.691	2**
Títulos de deuda	1.926.642.973	1.868.659.733	2***
Préstamo BID	1.916.117.738	1.950.435.881	2****

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2023 se detalla a continuación:

	Valor en libros (\$)	Valor razonable estimado (\$)	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	312.145.485	310.124.840	2*
Créditos con UTE	2.794.599.559	2.727.232.222	2**
Títulos de deuda	756.471.962	774.623.208	2***
Préstamo BID	667.352.286	676.441.609	2****

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

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

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

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

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

5.1 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Al 30 de setiembre de 2024 el Fideicomiso no mantenía inversiones financieras medidas al costo amortizado.

Las inversiones mantenidas al 31 de diciembre de 2023 se componían de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros
Letra de regulación monetaria	\$	19.01.2024	8,60%	2.000.000	1.993.909
Treasury bills	US\$	20.02.2024	5,30%	8.000.000	310.151.576
				10.000.000	312.145.485

5.2 Créditos con UTE

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

El saldo del capítulo al 30 de setiembre de 2024 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Créditos en UI		
Porción corriente	57.860.000	353.212.156
Porción no corriente	518.319.368	3.164.132.414
	576.179.368	3.517.344.570
Créditos en US\$		
Porción corriente	6.930.000	288.565.200
Porción no corriente	37.369.881	1.556.081.860
	44.299.881	1.844.647.060
Total equivalente en \$		
Total corriente		641.777.356
Total no corriente		4.720.214.274
		5.361.991.630

El saldo del capítulo al 31 de diciembre de 2023 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Créditos en UI		
Porción corriente	10.520.000	61.791.324
Porción no corriente	<u>396.826.152</u>	<u>2.330.837.769</u>
	<u>407.346.152</u>	<u>2.392.629.093</u>
Créditos en US\$		
Porción corriente	1.260.000	49.167.720
Porción no corriente	<u>9.041.124</u>	<u>352.802.746</u>
	<u>10.301.124</u>	<u>401.970.466</u>
Total equivalente en \$		
Total corriente		110.959.044
Total no corriente		<u>2.683.640.515</u>
		<u>2.794.599.559</u>

5.3 Otras cuentas a cobrar a UTE - Edificaciones

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

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

5.4 Títulos de deuda

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

El saldo de los títulos de deuda integrados al 30 de setiembre de 2024 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	4.540.567	27.718.345
Porción no corriente	<u>322.118.915</u>	<u>1.966.407.129</u>
	<u>326.659.482</u>	<u>1.994.125.474</u>

El saldo de los títulos de deuda integrados al 31 de diciembre de 2023 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción no corriente	<u>133.514.245</u>	<u>784.222.621</u>
	<u>133.514.245</u>	<u>784.222.621</u>

Al 30 de setiembre de 2024 se realizaron integraciones por un total de UI 326.659.482 de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha de integración	Valor nominal integrado (UI)	Valor efectivo integrado (UI)	Descuento de emisión (UI)
09.06.2022	9.991.800	9.634.094	(357.706)
Total ejercicio 2022	9.991.800	9.634.094	(357.706)
29.05.2023	67.450.155	65.036.806	(2.413.349)
12.12.2023	56.072.290	54.078.620	(1.993.670)
Total ejercicio 2023	123.522.445	119.115.426	(4.407.019)
15.03.2024	69.422.075	66.571.178	(2.850.897)
14.06.2024	87.206.208	84.121.434	(3.084.774)
13.09.2024	36.516.954	35.325.337	(1.191.617)
Total período 2024	193.145.237	186.017.949	(7.127.288)
Total en UI al 30.09.2024	326.659.482	314.767.469	(11.892.013)

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024 se emitieron títulos de deuda por un valor nominal de UI 193.145.237 (equivalentes a \$ 1.136.935.279) y el valor integrado como contrapartida de la emisión ascendió a UI 186.017.949 (equivalentes a \$ 1.094.981.021), determinando el descuento de emisión en UI 7.127.288 (equivalentes a \$ 41.954.258) que surge por la diferencia entre el valor integrado y el valor nominal de la emisión, el cual se expone como resultados financieros a devengar en el estado de situación financiera.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2023 se emitieron títulos de deuda por un valor nominal de UI 67.450.155 (equivalentes a \$ 391.906.357) y el valor integrado como contrapartida de la emisión ascendió a UI 65.036.806 (equivalentes a \$ 377.876.109), determinando el descuento de emisión en UI 2.413.349 (equivalentes a \$ 14.030.248) que surge por la diferencia entre el valor integrado y el valor nominal de la emisión, el cual se expone como resultados financieros a devengar en el estado de situación financiera.

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

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2023 se realizaron pagos de títulos de deuda por UI 156.122 (equivalente a \$ 881.753), correspondiendo en su totalidad a intereses.

El saldo pendiente a integrar de los títulos de deuda al 30 de setiembre de 2024 asciende a UI 358.725.334.

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 3,49% 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. Al 30 de setiembre de 2024, habiendo finalizado el plazo para 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.

El saldo de préstamo con el BID integrado al 30 de setiembre de 2024 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (US\$)	Equivalente (\$)
Porción corriente	653.300	27.203.412
Porción no corriente	46.346.700	1.929.876.588
	47.000.000	1.957.080.000

El saldo de préstamo con el BID integrado al 31 de diciembre de 2023 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (US\$)	Equivalente (\$)
Porción no corriente	19.000.000	741.418.000
	19.000.000	741.418.000

Al 30 de setiembre de 2024 se realizaron integraciones por un total de US\$ 47.000.000 (equivalentes a \$ 1.843.155.000) 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 ejercicio 2023	19.000.000	743.133.000
15.03.2024	10.000.000	384.040.000
14.06.2024	13.000.000	510.627.000
13.09.2024	5.000.000	205.355.000
Total período 2024	28.000.000	1.100.022.000
Total	47.000.000	1.843.155.000

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024 se recibieron desembolsos de préstamos por US\$ 28.000.000 (equivalentes a \$ 1.100.022.000), en el marco del contrato mencionado en la Nota 10. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2023 se recibieron desembolsos de préstamos por US\$ 11.000.000 (equivalentes a \$ 426.701.000).

El saldo pendiente a integrar del préstamo al 30 de setiembre de 2024 asciende a US\$ 39.701.992.

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.

La tasa contractual aplicable es la suma de la tasa 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. La tasa de

interés efectiva determinada es del 8,378% anual en dólares estadounidenses.

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

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2023 únicamente se realizaron pagos por concepto de costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 277.682 (equivalentes a \$ 10.730.684).

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

6.1 Certificados de participación

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

Al 30 de setiembre de 2024 el saldo acumulado de aportes realizados por parte de UTE asciende a un total de \$ 1.323.333.271, alcanzando así el monto mínimo de aportes equivalentes al 15% del Monto del Proyecto.

No se realizaron aportes durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024 ni durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2023.

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 IVA para el ítem II.

Nota 8 - Contrato EPC

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

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

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

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

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

Nota 9 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 10 de marzo de 2021, República AFISA, en calidad de Fiduciario del Fideicomiso, ha celebrado un contrato con UTE a efectos de que lleve a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para la efectiva ejecución del Proyecto. Las mismas incluyen definición del contrato llave en mano, selección del contratista, la gestión de los contratos del Proyecto, el monitoreo de la construcción, la gestión de permisos regulatorios, la gestión de pólizas de seguros, la gestión del financiamiento de largo plazo, auditorías e informes y la normativa, entre otras tareas. Como contraprestación por los servicios descritos precedentemente, el Fideicomiso abonará a UTE US\$ 300.000 más IVA anuales durante la etapa de construcción y US\$ 100.000 más IVA durante la etapa de operación.

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

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

Nota 10 - Contrato de préstamo

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

Los compromisos asumidos por cada uno son los siguientes:

- a) a título propio de BID Invest, un préstamo por un importe de hasta US\$ 67.125.321;
- b) a título propio de BID Invest y sólo después de la ocurrencia de la fecha de ejercicio de la opción de Préstamos Suplementarios establecida en el contrato, por un monto que no excederá los US\$ 23.226.221;
- c) en calidad de agente del BID Invest en el rol del BID como administrador del Fondo de China, un préstamo que será financiado por el Fondo de China por hasta US\$ 19.576.671 y;
- d) en calidad de agente del BID Invest en el rol del BID como administrador del Fondo de China y sólo después de la ocurrencia de la fecha de ejercicio de la opción de Préstamos Suplementarios establecida en el contrato, un préstamo cuyo monto principal no excederá los US\$ 6.773.779.

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

Nota 11 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen las transacciones con partes vinculadas:

	\$			
	<u>Trimestre finalizado el</u>		<u>Período finalizado el</u>	
	<u>30.09.2024</u>	<u>30.09.2023</u>	<u>30.09.2024</u>	<u>30.09.2023</u>
Transacciones con República AFISA				
Honorarios Administradora	(794.112)	(740.363)	(2.304.439)	(2.243.846)
Transacciones con UTE				
Ingresos operativos				
Ingresos por intereses asociados a créditos	67.640.417	26.451.872	164.051.199	67.665.395
Gastos de administración				
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	(694.088)	(464.464)	(2.556.031)	(1.023.685)

Nota 12 - Posición en moneda distinta a la funcional

La posición en dólares estadounidenses (US\$) al 30 de setiembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	30.09.2024		31.12.2023	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	11.603.196	483.157.072	839.088	32.742.885
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	-	-	7.948.121	310.151.576
Créditos con UTE	6.930.000	288.565.200	1.260.000	49.167.720
Otras cuentas a cobrar a UTE	573.886	23.896.612	154.703	6.036.829
Otros activos	110.663	4.608.007	107.337	4.188.507
	19.217.745	800.226.891	10.309.249	402.287.517
Activo no corriente				
Créditos con UTE	37.369.881	1.556.081.860	9.041.124	352.802.746
Otros activos	30.216	1.258.193	105.510	4.117.229
	37.400.097	1.557.340.053	9.146.634	356.919.975
Total activo	56.617.842	2.357.566.944	19.455.883	759.207.492
Pasivo				
Pasivo corriente				
Préstamo BID	(653.300)	(27.203.412)	-	-
Intereses a pagar préstamo BID	(1.385.386)	(57.687.490)	(202.110)	(7.886.740)
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	150.095	6.249.972	37.662	1.469.635
Otras cuentas por pagar	(8.546.340)	(355.869.594)	(3.667.296)	(143.105.204)
	(10.434.931)	(434.510.524)	(3.831.744)	(149.522.309)
Pasivo no corriente				
Préstamo BID	(46.346.700)	(1.929.876.588)	(19.000.000)	(741.418.000)
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	2.219.015	92.399.780	2.062.499	80.482.819
Otras cuentas por pagar	-	-	(1.429.830)	(55.794.793)
	(44.127.685)	(1.837.476.808)	(18.367.331)	(716.729.974)
Total pasivo	(54.562.616)	(2.271.987.332)	(22.199.075)	(866.252.283)
Posición neta activa/(pasiva)	2.055.226	85.579.612	(2.743.192)	(107.044.791)

La posición en unidades indexadas (UI) al 30 de setiembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	30.09.2024		31.12.2023	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo no corriente				
Créditos con UTE	57.860.000	353.212.156	10.520.000	61.791.324
	57.860.000	353.212.156	10.520.000	61.791.324
Activo no corriente				
Créditos con UTE	518.319.368	3.164.132.414	396.826.152	2.330.837.769
	518.319.368	3.164.132.414	396.826.152	2.330.837.769
Total activo	576.179.368	3.517.344.570	407.346.152	2.392.629.093
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(4.540.567)	(27.718.345)	-	-
Intereses a pagar	(482.050)	(2.942.722)	(220.206)	(1.293.424)
Resultados financieros a devengar	642.423	3.921.735	265.809	1.561.282
	(4.380.194)	(26.739.332)	45.603	267.858
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(322.118.915)	(1.966.407.129)	(133.514.245)	(784.222.621)
Resultados financieros a devengar	10.893.996	66.503.488	4.678.959	27.482.801
	(311.224.919)	(1.899.903.641)	(128.835.286)	(756.739.820)
Total pasivo	(315.605.113)	(1.926.642.973)	(128.789.683)	(756.471.962)
Posición neta activa	260.574.255	1.590.701.597	278.556.469	1.636.157.131

Nota 13 - Impuesto a la renta

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

	\$	
	30.09.2024	30.09.2023
Impuesto diferido		
Impuesto a la renta corriente	(181.463)	-
Pérdida por origen y reversión de diferencias temporarias	(68.644.310)	(20.869.550)
	(68.825.773)	(20.869.550)

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 30 de setiembre de 2024 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Créditos con UTE	-	(144.598.773)	(144.598.773)
Pérdidas de crédito esperadas	1.066.469	-	1.066.469
Pérdidas fiscales acumuladas	8.889.058	-	8.889.058
	9.955.527	(144.598.773)	(134.643.246)

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2023 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Créditos con UTE	-	(68.794.120)	(68.794.120)
Pérdidas de crédito esperadas	582.298	-	582.298
Pérdidas fiscales acumuladas	2.212.886	-	2.212.886
	2.795.184	(68.794.120)	(65.998.936)

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

c. Movimiento durante el período de las diferencias temporarias

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

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

El movimiento de la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2023 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2022	Reconocido en resultados	Saldo al 30.09.2023
Créditos con UTE	(31.983.174)	(22.094.201)	(54.077.375)
Pérdidas de crédito esperadas	266.354	193.738	460.092
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	641.771	1.030.913	1.672.684
	(31.075.049)	(20.869.550)	51.944.599

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

Nota 14 - Proyecto por exoneración de inversiones

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

El beneficio otorgado al Fideicomiso comprende los siguientes impuestos:

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

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

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

Nota 15 - Hechos posteriores

Con fecha 15 de octubre de 2024 se realizaron pagos a BID por U\$S 1.717.600 (equivalentes a \$ 71.788.822), correspondiendo U\$S 1.538.592 (equivalentes a \$ 64.306.998) a intereses del préstamo y U\$S 179.008 (equivalentes a \$ 7.481.824) a costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento.

Asimismo, el 15 de octubre de 2024 se pagaron intereses de títulos de deuda, por UI 907.388 (equivalentes a \$ 5.548.584).

Salvo por lo expresado anteriormente, con posterioridad al 30 setiembre de 2024 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.