

Areaflin S.A.

Estados financieros correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
e informe de auditoría emitido por un auditor
independiente



Areaflin S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 e informe de auditoría emitido por un auditor independiente

Contenido

Informe de auditoría emitido por un auditor independiente

Estado de situación financiera

Estado del resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto

Notas a los estados financieros



Informe de auditoría emitido por un auditor independiente

Señores
Directores de
Areaflin S.A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Areaflin S.A. ("la Sociedad") expresados en dólares estadounidenses, que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y los correspondientes estados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Areaflin S.A. al 31 de diciembre de 2025, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con normas contables Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Fundamentos para la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se describen en la sección "Responsabilidades del auditor por la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Nosotros somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA) aplicables a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público junto con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría como un todo, y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre estos asuntos.

Evaluación de la existencia de indicadores de deterioro asociados a los activos intangibles

Tal como se describe en la Nota 11, al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad mantiene un parque eólico bajo concesión el cual se encuentra contabilizado como activo intangible por un valor neto contable total de US\$ 79.072.651 (US\$ 86.261.074 al 31 de diciembre de 2024).



El importe recuperable basado en el valor de uso de estos activos está sujeto a la existencia de posibles indicadores de deterioro. Su determinación depende del resultado de estimaciones que requieren la aplicación de supuestos y del juicio profesional por parte de la Dirección.

Los principales supuestos y juicios aplicados que se encuentran descritos en la Nota 4.7, son los siguientes:

- evolución del volumen de generación de electricidad proyectado, y
- la tasa de descuento aplicada para la estimación del importe recuperable.

Hemos considerado este tema como un asunto clave de nuestra auditoría por la importancia del monto de la inversión en activos intangibles y por el juicio involucrado en los supuestos clave utilizados en la determinación del importe recuperable.

En tal sentido, los principales procedimientos de auditoría efectuados fueron los siguientes:

- Entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección incluyendo la evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes en cuanto a la revisión de los supuestos clave empleados en el modelo financiero y el proceso de revisión del mismo.
- Identificación de los supuestos más relevantes en cuanto a la incidencia y aplicación del juicio profesional a los efectos de realizar los siguientes procedimientos:
 - Volumen de generación de electricidad proyectado: Hemos verificado que las proyecciones financieras sean consistentes con los diferentes escenarios de volumen de generación de electricidad proyectado y evaluado su razonabilidad contrastando con información histórica.
 - Tasa de descuento: recurrimos al uso de especialistas quienes verificaron la razonabilidad del modelo utilizado para su cálculo, así como los principales supuestos utilizados para la construcción de la misma.

Otra información

La Dirección es responsable por la otra información. Las otras informaciones incluyen la Memoria Anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 (pero no incluyen los estados financieros incluidos en dicha información), la cual esperamos que sea puesta a nuestra disposición después de la fecha de este informe.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no incluye las otras informaciones y no expresamos ningún tipo de seguridad o conclusión sobre las mismas.

En relación a nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información cuando está disponible, y al hacerlo, considerar si dicha información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que obtuvimos en el curso de nuestra auditoría; o aparece significativamente errónea de alguna otra manera.

Cuando posteriormente leamos la Memoria Anual por el ejercicio 2025, si concluimos que existe un error material, debemos comunicarlo a los órganos de Dirección de la Sociedad.

Otros asuntos

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos, y de acuerdo al resultado de la misma, entendemos que dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 4.2. La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos fiscales y legales en Uruguay.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2024, fueron auditados por otro profesional, quien expresó una opinión sin salvedades en su informe de fecha 19 de febrero de 2025.



Responsabilidades de la Dirección por los estados financieros

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas contables Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, y por el sistema de control interno que la Dirección determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Dirección es responsable por evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como un negocio en marcha, revelando, si es aplicable, asuntos relacionados a dicha capacidad y al uso de la base de negocio en marcha como supuesto fundamental de las políticas contables, a menos que la Dirección tenga la intención de liquidar la Sociedad, cesar operaciones, o no tenga otra alternativa que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad.

Responsabilidades del auditor por la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará errores significativos en caso de existir. Los errores pueden provenir de fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse que influyeran las decisiones económicas que los usuarios tomen basados en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIA, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría.

Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo proveniente de un fraude es mayor que el proveniente de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o anular o eludir el sistema de control interno.
- Obtenemos una comprensión del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, en nuestro dictamen de auditoría debemos llamar la atención sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.



- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación razonable de los mismos.

Entre otros temas, nos comunicamos con la Dirección en relación al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que hubiésemos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

Asimismo, declaramos a la Dirección que hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes relacionados a la independencia, y comunicado todas nuestras relaciones y otros asuntos que razonablemente podrían afectar nuestra independencia, y si aplicara, las salvaguardas correspondientes.

Entre los asuntos que han sido comunicados a la Dirección, hemos determinado aquellos que resultaron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y, por lo tanto, son asuntos claves de auditoría. Describimos dichos asuntos en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente un asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente inusuales, determinemos que el asunto no debe ser incluido en nuestro informe porque las consecuencias adversas de hacerlo, podrían, razonablemente, superar los beneficios de interés público de su revelación.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 7 del Decreto 20/2024, informamos que en el curso de la auditoría de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, no hemos identificado incumplimientos al tope retributivo establecido por el artículo 21 de la Ley 17.556.

27 de febrero de 2026


Diego Mandiá
Socio, Deloitte S.C.



Areaflin S.A.

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025

(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Activo					
Activo corriente					
Efectivo	8	2.667.567	12.595.625	104.144.500	555.038.789
Créditos comerciales	29	3.554.858	4.450.308	138.785.217	196.107.289
Otros activos financieros	10	10.114.596	481.964	394.883.939	21.238.230
Otras cuentas a cobrar	9	222.530	222.127	8.687.716	9.788.204
Otros activos	9	363.789	390.735	14.202.689	17.218.169
Total de activo corriente		16.923.340	18.140.759	660.704.061	799.390.681
Activo no corriente					
Activo por impuesto diferido	26.2	9.008.490	5.978.542	351.700.460	263.450.445
Activos intangibles - Parque eólico	11	79.072.651	86.261.074	3.087.075.372	3.801.180.486
Derechos de uso - Terrenos	12	3.151.464	3.415.387	123.036.323	150.502.424
Total activo no corriente		91.232.605	95.655.003	3.561.812.155	4.215.133.355
Total activo		108.155.945	113.795.762	4.222.516.216	5.014.524.036
Pasivo y patrimonio					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales	13	353.066	361.246	13.784.035	15.918.628
Préstamos y obligaciones	14	7.244.500	6.623.077	282.832.532	291.852.527
Otras cuentas a pagar	15	66.621	44.302	2.600.940	1.952.216
Pasivo por arrendamiento	17	261.424	223.968	10.206.273	9.869.395
Total pasivo corriente		7.925.611	7.252.593	309.423.780	319.592.766
Pasivo no corriente					
Préstamos y obligaciones	14	50.194.704	57.218.509	1.959.651.428	2.521.390.810
Provisión por desmantelamiento	16	2.025.733	1.906.972	79.086.640	84.032.628
Pasivo por arrendamiento	17	2.014.907	1.873.359	78.663.986	82.551.443
Total pasivo no corriente		54.235.344	60.998.840	2.117.402.054	2.687.974.881
Total pasivo		62.160.955	68.251.433	2.426.825.834	3.007.567.647
Patrimonio					
Capital integrado					
Capital integrado	25.1	35.147.170	35.147.170	1.372.180.675	1.548.795.206
Resultados por conversión de capital		-	-	366.090.820	542.705.351
Otras reservas		-	-	(11.294.619)	27.489.185
Resultados por conversión de resultado del ejercicio		-	-	(11.294.619)	27.489.185
Reservas de utilidades		1.950.675	1.617.129	76.156.297	71.260.389
Reserva legal	25.2	1.950.675	1.617.129	75.407.944	61.380.657
Resultados por conversión de reservas de utilidades		-	-	748.353	9.879.732
Resultados acumulados		8.897.145	8.780.030	358.648.029	359.411.609
Resultados de ejercicios anteriores		2.446.484	4.296.659	82.089.074	166.158.113
Resultado por conversión de resultados acumulados		-	-	13.424.075	23.178.455
Resultados anticipados		-	(2.187.554)	-	(97.606.921)
Resultado del ejercicio		6.450.661	6.670.925	263.134.880	267.681.962
Total patrimonio		45.994.990	45.544.329	1.795.690.382	2.006.956.389
Total pasivo y patrimonio		108.155.945	113.795.762	4.222.516.216	5.014.524.036

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



Areaflin S.A.

Estado del resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Venta de energía eléctrica	29	18.727.172	23.024.928	762.852.514	929.279.729
Costos de explotación	18	(11.135.607)	(11.165.109)	(453.144.976)	(450.826.031)
Resultado bruto		7.591.565	11.859.819	309.707.538	478.453.698
Gastos de administración y ventas	19	(272.149)	(321.689)	(11.045.201)	(12.964.470)
Resultado operativo		7.319.416	11.538.130	298.662.337	465.489.228
Resultados diversos	21	-	270.756	-	10.903.070
Resultados financieros	20	(3.027.938)	(4.736.602)	(123.556.192)	(192.487.183)
Resultado antes de impuesto a la renta		4.291.478	7.072.284	175.106.145	283.905.115
Impuesto a la renta	26.1	2.159.183	(401.359)	88.028.735	(16.223.153)
Resultado del ejercicio		6.450.661	6.670.925	263.134.880	267.681.962
Otros resultados integrales					
Reserva por conversión		-	-	(222.070.887)	230.206.641
Resultado integral del ejercicio		6.450.661	6.670.925	41.063.993	497.888.603
Resultado por acción	31	0,0064	0,0066	0,2615	0,2661

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



Areaflin S.A.

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025
(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas					
Resultado del ejercicio		6.450.661	6.670.925	263.134.880	267.681.962
Ajustes por:					
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes		42.549	16.045	1.757.529	642.233
Diferencia de cambio impuesto a la renta diferido	26.3	(865.097)	786.557	(35.733.763)	31.483.517
Impuesto a la renta	26.1	(2.159.183)	401.359	(88.028.735)	16.223.153
Amortización activos intangibles - parque eólico	11 y 18	7.188.423	7.188.423	293.290.649	289.719.201
Amortización derechos de uso - terrenos	12 y 18	285.061	287.009	11.626.970	11.960.328
Intereses perdidos	20	3.736.400	4.509.530	152.963.389	181.428.149
Descuentos a devengar	29	18.044	18.044	725.988	736.021
Resultado por penalidades	21	-	(270.756)	-	(10.903.070)
Resultado por instrumentos financieros derivados	20	106.060	(297.973)	4.251.244	(11.802.527)
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	20	97.622	5.269	3.978.198	210.902
Intereses financieros pasivo por arrendamientos	20	84.073	87.310	3.429.418	3.508.994
Diferencia de cambio pasivo por arrendamiento		349.468	(145.323)	3.186.686	(6.448.890)
Resultados por colocaciones financieras	20	(419.899)	(337.853)	(17.258.764)	(14.164.541)
		14.914.182	18.918.566	597.323.689	760.275.432
Variaciones en rubros operativos:					
Créditos comerciales		877.406	(113.550)	36.242.198	(4.545.066)
Otras cuentas a cobrar		(403)	4.289.897	(16.646)	171.711.707
Otros activos		26.946	-	1.113.034	-
Deudas comerciales		(8.180)	(310.367)	(337.884)	(12.423.060)
Otras cuentas a pagar		22.319	314	921.910	12.568
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de impuesto a la renta		15.832.270	22.784.860	635.246.301	915.031.581
Impuesto a la renta		(5.668)	(4.774)	(221.280)	(210.360)
Efectivo proveniente de actividades operativas		15.826.602	22.780.086	635.025.021	914.821.221
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión					
Constitución neta de colocaciones financieras		(9.627.419)	-	(380.219.128)	-
Cobro de intereses por colocaciones financieras		142.887	337.853	6.012.935	14.164.541
Efectivo (aplicado a)/proveniente de actividades de inversión		(9.484.532)	337.853	(374.206.193)	14.164.541
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento					
Pago de arrendamientos	4.15	(254.537)	(245.202)	(10.166.683)	(9.661.109)
Cancelación de préstamos y obligaciones	4.15	(6.330.270)	(7.700.186)	(257.357.429)	(292.096.632)
Pago de intereses	4.15	(3.808.512)	(4.348.049)	(154.862.322)	(177.103.183)
Cobro de intereses de intrumentos financieros derivados	4.15	165.740	308.920	6.756.480	12.365.141
Pago de dividendos	25.3	(6.000.000)	(6.500.000)	(240.116.793)	(249.249.000)
Distribución anticipada de dividendos	25.3	-	(2.187.554)	-	(97.606.921)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(16.227.579)	(20.672.071)	(655.746.747)	(813.351.704)
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(9.885.509)	2.445.868	(394.927.919)	115.634.058
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		12.595.625	10.165.802	555.038.789	396.689.927
Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y		(42.549)	(16.045)	(55.966.370)	42.714.804
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	4.15	2.667.567	12.595.625	104.144.500	555.038.789

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



Areaflin S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 (en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital integrado	Reservas de utilidades	Resultados acumulados	Total
Saldos al 01.01.2024		35.147.170	1.074.689	11.339.099	47.560.958
Movimientos del ejercicio:					
Distribución de dividendos	25.3	-	-	(6.500.000)	(6.500.000)
Distribución anticipada de dividendos	25.3	-	-	(2.187.554)	(2.187.554)
Reserva legal	25.2	-	542.440	(542.440)	-
Resultado del ejercicio		-	-	6.670.925	6.670.925
Total movimientos del ejercicio		-	542.440	(2.559.069)	(2.016.629)
Saldos al 31.12.2024		35.147.170	1.617.129	8.780.030	45.544.329
Movimientos del ejercicio:					
Distribución de dividendos	25.3	-	-	(6.000.000)	(6.000.000)
Reserva legal	25.2	-	333.546	(333.546)	-
Resultado del ejercicio		-	-	6.450.661	6.450.661
Total movimientos del ejercicio		-	333.546	117.115	450.661
Saldos al 31.12.2025		35.147.170	1.950.675	8.897.145	45.994.990

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



Areaflin S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

(equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Reservas de utilidades	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
Saldos al 01.01.2024		1.371.512.879	41.936.517	7.942.267	434.532.044	1.855.923.707
Movimientos del ejercicio:						
Transferencia a resultados acumulados - Otro resultado integral		-	-	(7.942.267)	7.942.267	-
Distribución de dividendos	25.3	-	-	-	(248.950.000)	(248.950.000)
Distribución de dividendos - Otro resultado integral	25.3	-	-	-	(299.000)	(299.000)
Distribución anticipada de dividendos	25.3	-	-	-	(97.606.921)	(97.606.921)
Reserva legal	25.2	-	20.800.387	-	(20.800.387)	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	267.681.962	267.681.962
Otro resultado integral del ejercicio		177.282.327	8.523.485	27.489.185	16.911.644	230.206.641
Total movimientos del ejercicio		177.282.327	29.323.872	19.546.918	(75.120.435)	151.032.682
Saldos al 31.12.2024		1.548.795.206	71.260.389	27.489.185	359.411.609	2.006.956.389
Movimientos del ejercicio:						
Transferencia a resultados acumulados - Otro resultado integral		-	-	(27.489.185)	27.489.185	-
Distribución de dividendos	25.3	-	-	-	(252.330.000)	(252.330.000)
Distribución de dividendos - Otro resultado integral	25.3	-	-	-	12.213.207	12.213.207
Reserva legal	25.2	-	14.027.287	-	(14.027.287)	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	263.134.880	263.134.880
Otro resultado integral del ejercicio		(176.614.531)	(9.131.379)	(11.294.619)	(37.243.565)	(234.284.094)
Total movimientos del ejercicio		(176.614.531)	4.895.908	(38.783.804)	(763.580)	(211.266.007)
Saldos al 31.12.2025		1.372.180.675	76.156.297	(11.294.619)	358.648.029	1.795.690.382

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



Areaflin S.A.

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

1.1 Naturaleza jurídica

Los estados financieros se refieren a Areaflin S.A. (en adelante “la Sociedad”), sociedad anónima abierta cuyo capital accionario se encuentra representado por un 20% de acciones ordinarias escriturales clase A que no cotizan en bolsa (cuya titularidad es exclusiva de la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas - UTE) y un 80% de acciones preferidas escriturales clase B que cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo desde el 22 de diciembre de 2016. El domicilio social es César Cortinas 2037 y el domicilio fiscal se encuentra radicado en Ruta 7 km 229, padrón 7811, Valentines, Treinta y Tres - Uruguay.

El cierre del ejercicio económico de la Sociedad es el 31 de diciembre de cada año.

1.2 Actividad principal

La Sociedad tiene por objeto la planificación, constitución, construcción, compraventa, administración, operación, mantenimiento y/o gestión de plantas de generación de energía eléctrica de fuentes renovables no tradicionales.

La Sociedad construyó y se encuentra operando el parque eólico ubicado en la localidad de Valentines (en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres de la República Oriental del Uruguay).

1.3 Emisión de acciones preferidas

La Sociedad ha emitido acciones preferidas escriturales mediante suscripción pública (Nota 25), de acuerdo con la autorización emitida por el Banco Central del Uruguay (BCU), listadas en la Bolsa de Valores de Montevideo. Por tal motivo, la Sociedad se encuentra alcanzada por la normativa vigente en relación con las Sociedades que emiten dichos instrumentos financieros, en particular la normativa emitida por el Banco Central del Uruguay.

Nota 2 - Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 han sido aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 27 de febrero de 2026. Los mismos serán sometidos a aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas dentro de los plazos previstos por la Ley 16.060.

Nota 3 - Bases de preparación de los estados financieros

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español, de acuerdo con lo requerido por el Decreto 124/011 para los emisores de oferta pública y Decreto 108/022 respecto a la presentación de los componentes del patrimonio y los efectos de la conversión de la moneda funcional a la de presentación (Nota 4.2).



Nota 4 - Información material sobre las políticas contables y otra información explicativa

En la elaboración de los presentes estados financieros, se han adoptado las mismas políticas contables y métodos contables de cálculo que los utilizados al preparar los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

A efectos de facilitar la comparabilidad con las cifras correspondientes al presente ejercicio, se han realizado determinadas reclasificaciones con relación a las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2024, sin afectar el patrimonio neto ni el resultado del ejercicio finalizado en dicha fecha.

4.1 Criterios generales de valuación

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico salvo aquellos rubros valuados a valor razonable (Nota 14.4). Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

4.2 Moneda funcional y moneda de presentación

La Dirección de la Sociedad entiende que el dólar estadounidense es la moneda funcional dado que la sustancia económica en que desarrolla su actividad es en dicha moneda, tomando como punto de referencia los elementos indicados en la NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, que son los siguientes:

- El flujo de ingresos se encuentra denominado en dólares estadounidenses, dado que todos los precios se fijan 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 el parque eólico, 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.

Los presentes estados financieros son presentados en dólares estadounidenses debido a que esa es la moneda funcional de la Sociedad.

La Sociedad 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.

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad debe utilizar como moneda de presentación el peso uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación (dólar estadounidense a peso uruguayo) se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, según se detalla a continuación:

- activos y pasivos a tipo de cambio de cierre;
- ingresos y egresos del ejercicio al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones;
- las diferencias por conversión de los rubros patrimoniales fueron reconocidas en Otros resultados integrales y se exponen, conforme a las disposiciones del Decreto 108/022, en líneas separadas dentro de los respectivos capítulos patrimoniales bajo la denominación de Resultados por conversión.



4.3 Moneda extranjera

El siguiente es el detalle de la cotización de las principales monedas distintas a la funcional operadas por la Sociedad respecto al dólar estadounidense:

	Promedio		Cierre	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Pesos uruguayos (por dólar estadounidense)	41.306	40,027	39,041	44,066
Unidad Indexada (por dólar estadounidense)	6,522	6,628	6,078	7,143

4.4 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Inicialmente la Sociedad reconoce las deudas comerciales e instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros, son reconocidos inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Activos financieros

Al momento del reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado, en función del modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo y, en consecuencia, es clasificado como medido a costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI); valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de patrimonio; o valor razonable con cambios en resultados (VRCCR).

Activos financieros a costo amortizado

El efectivo, créditos comerciales, otras cuentas a cobrar y activos financieros, están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Sociedad cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

La Sociedad da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Sociedad también da de baja en cuentas un pasivo



financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos.

Las deudas comerciales, préstamos y obligaciones, otras cuentas por pagar y pasivo por arrendamiento están valuados al costo amortizado usando el método del interés efectivo salvo los instrumentos financieros derivados que se valúan a valor razonable con cambio en resultados (Nota 4.9).

Deterioro de activos financieros

La Sociedad reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo, según se describe a continuación:

Fase 1 - Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de “default” que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 2 - Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Sociedad monitorea la evolución del riesgo de “default” desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de “default” posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de “default”). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 3 - Activos financieros deteriorados

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de “default” posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de “default”).

En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Dirección ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio. Una vez finalizado el análisis, la Dirección de la Sociedad ha concluido que el efecto de la aplicación de la presente política no tiene un efecto significativo en los estados financieros de Areaflin S.A.



Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Presentación del deterioro

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con créditos comerciales se presentan separadamente en el Estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros se presentan en “costos financieros”, y no se presentan separadamente en el Estado de resultados.

4.5 Impuesto a la renta

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

Impuesto a pagar

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere del resultado contable como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Sociedad por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

Impuesto diferido

El impuesto diferido es aquél que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida que sea probable que haya rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado al cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se aplicaría en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.



Tanto el impuesto a pagar como el diferido son reconocidos como gasto o ingreso en el estado de resultados integral, excepto cuando se relacionan con ítems que han sido acreditados o debitados directamente en patrimonio. En dicho caso el impuesto devengado se reconocería directamente en patrimonio.

Los beneficios fiscales por inversión (Nota 32) se reconocen en función de los montos efectivamente aplicados a la cancelación del impuesto a la renta. En la Nota 26 se expone el detalle de la estimación realizada.

4.6 Activos intangibles – Parque eólico

La Dirección ha evaluado que el contrato descrito en la Nota 29 relativo a la venta de energía eléctrica queda comprendido dentro del alcance de la Interpretación CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”.

De acuerdo con dicha interpretación, un activo debe recibir el tratamiento contable de concesión de servicios públicos por parte de un operador privado si se dan conjuntamente las siguientes condiciones:

- a) la concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio. Para estos propósitos, no es necesario que la concedente tenga el control completo del precio, es suficiente que éste sea regulado por la concedente, contrato o regulador, por ejemplo, a través de un mecanismo que lo limite. El control o regulación a que se refiere esta condición podría ejercerse mediante contrato o de otra manera (por ejemplo, a través de un regulador), e incluye los casos en que la concedente compra toda la producción.
- b) la concedente controla - a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera - cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo. Por lo tanto, a efectos de cumplir esta condición debe transferirse a la entidad pública concedente el activo en cuestión al finalizar el contrato o la infraestructura debe ser utilizada en el acuerdo de concesión por parte de un operador privado durante toda su vida útil (toda la vida de los activos).

La CINIIF 12 se aplica tanto a las infraestructuras que el operador construya o adquiera de un tercero para ser destinadas al acuerdo de prestación de servicios, como a las infraestructuras ya existentes a las que el operador tenga acceso, con el fin de prestar los servicios previstos en la concesión, por acuerdo de la entidad concedente.

Las infraestructuras que entran dentro del alcance de esta Interpretación no deben ser reconocidas como elementos de propiedad, planta y equipo del operador. El operador debe reconocer un activo financiero en la medida que tenga un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente, o de una entidad bajo la supervisión de ella, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción de la infraestructura.

Alternativamente, el operador debe reconocer un activo intangible en la medida que reciba un derecho a efectuar cargos a los usuarios del servicio. El derecho para efectuarlos no es un derecho incondicional a recibir efectivo porque los importes están condicionados al grado de uso del servicio por parte del público.

La Sociedad reconoció un activo intangible por las obras ejecutadas bajo el contrato descrito en la Nota 28, dado que con dicha infraestructura tendrá derecho a efectuar cargos a UTE en función de la energía entregada a la red en base a un precio fijo establecido en el contrato de compraventa de energía eléctrica (Nota 29).

El activo intangible se contabiliza inicialmente al costo según lo establecido en la NIC 38 “Activos intangibles” y se amortiza en base lineal a lo largo del período del contrato descrito en la Nota 29 (20 años y dos meses).



4.7 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente. Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Sociedad estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Un activo intangible con una vida útil no definida se evalúa anualmente por deterioro y en cualquier momento que exista una indicación de que el activo puede estar deteriorado.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso.

El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, este último se reduce a su importe recuperable, reconociéndose inmediatamente una pérdida por deterioro.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor del activo se incrementa hasta su importe recuperable, siempre que dicho valor no exceda el valor que tendría en caso de nunca haberse reconocido una pérdida por deterioro. Esa reversión se reconoce dentro del resultado del ejercicio.

Supuestos claves empleados en la prueba de deterioro

A los efectos de la prueba de deterioro la Dirección de la Sociedad ha estimado los flujos futuros de fondos durante toda la vida útil remanente del parque eólico (11 años), dado que es posible estimar con razonable certeza los principales supuestos para ese período de tiempo.

La determinación del importe recuperable del parque eólico depende del resultado de estimaciones complejas que requieren la aplicación de supuestos y juicio profesional por parte de la Dirección, las cuales incluyen:

a. Evolución del volumen de generación de electricidad

El volumen de generación se basa en las estimaciones de la velocidad del viento en tres escenarios (percentil 50, 75 y 90) los cuales han sido estimados por Ingenieros independientes reconocidos y expertos en la materia.

Dichos escenarios han sido contrastados con información histórica a los efectos de la verificación de su consistencia.

b. Determinación de la tasa de descuento

La tasa de descuento corresponde al costo de capital de los recursos (deuda y patrimonio) utilizados en la financiación de los activos operativos netos y se determina como el costo promedio de dichas fuentes de financiación ponderadas por su participación relativa en la estructura de financiera del sector en el que participa la Sociedad.



El “WACC” representa un promedio ponderado del costo de deuda y el costo del capital. Los flujos de caja utilizados en el flujo de fondos descontado representan el flujo de efectivo que está disponible tanto para los tenedores de deuda o de capital. Por lo tanto, el flujo de caja libre se convierte a valor presente a través de la aplicación de un “WACC”.

c. Análisis de sensibilidad

La Sociedad ha aplicado análisis de sensibilidad a los efectos de evaluar si cambios en las estimaciones del volumen de generación de energía (en base al percentil 50, 75 y 90) podría causar un deterioro que pueda ser material en los estados financieros. El análisis de sensibilidad no ha identificado deterioros de valor.

4.8 Clasificación como pasivos o patrimonio

Los instrumentos de pasivo o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un pasivo financiero y un instrumento de patrimonio.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de cualquier entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por los valores históricos en pesos uruguayos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

De acuerdo con lo requerido por la Norma Internacional de Contabilidad 32, los costos de transacción directamente relacionados con la emisión de certificados de participación se contabilizan como una deducción del patrimonio neto en el rubro Ajustes al patrimonio.

4.9 Instrumentos financieros derivados

La Sociedad ha recurrido a instrumentos financieros derivados para administrar su exposición a la variabilidad de la tasa de interés mediante la contratación de swaps de tasas de interés. Los detalles de dichos instrumentos son revelados en la Nota 14.4.

Los instrumentos financieros derivados se miden al valor razonable con cambio en resultados.

4.10 Provisión por desmantelamiento

La provisión por desmantelamiento del parque eólico corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección para calcular el valor presente de los costos por desmantelamiento una vez finalizado el contrato de venta de energía cuya duración es de 20 años.

Dicha estimación incluye la realización de supuestos clave los cuales incluyen el cálculo del valor de desmontaje, transporte, mano de obra, rehabilitación del sitio y la tasa efectiva de interés para el cálculo del valor presente de la provisión.

Con posterioridad a su medición inicial, se mide al costo amortizado mediante la aplicación de la metodología de la tasa efectiva de interés. Cualquier cambio en el monto estimado que la Sociedad haga de tales costos luego del reconocimiento inicial resultará en que sean añadidos, o deducidos del costo del activo de derecho de uso.

4.11 Arrendamientos

La Sociedad como arrendatario

La Sociedad evalúa si un contrato contiene un arrendamiento en su origen. La Sociedad reconoce un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento correspondiente respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario.



Medición inicial

El pasivo generado por arrendamientos es medido inicialmente al valor presente de los pagos futuros que no se hayan realizado a la fecha. Dichos pagos se descontarán utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento si es fácilmente determinable, en caso contrario, el arrendatario utilizará su tasa media de endeudamiento. Dado que el contrato no tiene tasa de interés pactada, se utilizará como referencia, las tasas efectivas de los contratos de financiamiento (Nota 14), y la tasa de endeudamiento de UTE en UI para los arrendamientos definidos en UI. El costo del activo de derecho de uso comprenderá:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, tal como se describe en el párrafo anterior;
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo de arrendamiento recibidos;
- Cualquier costo directo inicial incurrido por el arrendatario; y
- Una estimación de los costos en que incurrirá el arrendatario en el desmantelamiento y eliminar el activo subyacente, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del contrato de arrendamiento, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios.

Medición posterior

Para el caso del pasivo por arrendamiento, deberá:

- Aumentar su valor en libros de forma de reflejar el devengamiento de los intereses;
- Reducir el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamiento realizados; y
- Volver a medir el valor en libros para reflejar cualquier revaluación.

La Sociedad revalúa el pasivo por arrendamiento (y realiza el ajuste correspondiente al activo por derechos de uso relacionado) siempre que:

- El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento resultando en un cambio en la evaluación del ejercicio de opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada.
- Los pagos futuros se modifican como consecuencia de cambios en índices o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento se revalúa descontando los pagos futuros actualizados utilizando la misma tasa de descuento (a menos que el cambio en los pagos futuros se deba a un cambio en una tasa de interés variable, en cuyo caso se usa una tasa de descuento actualizada).
- Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa basándose en el plazo del arrendamiento del arrendamiento modificado, descontando los pagos futuros actualizados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

La Sociedad no realizó ninguno de los ajustes mencionados en los períodos presentados.

Para los activos por derecho de uso, aplicara el modelo del costo. De forma de utilizar dicho modelo, la Sociedad deberá medir su derecho de uso al costo:

- Menos la depreciación y deterioro acumulado; y
- Ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

Los activos por derecho de uso se someterán a pruebas de deterioro de acuerdo con la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”.



4.12 Ingresos

La Sociedad reconoce ingresos de conformidad con la metodología requerida en la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”, basado en el principio de que los ingresos se reconocen por un monto que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Bajo la NIIF 15, los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control de los bienes y servicios. La determinación del momento en que se transfiere el control – un momento en el tiempo o durante un período de tiempo – requiere juicio.

Ingresos por venta de energía eléctrica

En el caso de la venta de energía, los ingresos se reconocen al momento de la salida del parque. Los ingresos se reconocen en este momento siempre que, tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable y la recuperación de la contraprestación sea probable bajo la NIIF 15.

4.13 Reconocimiento de resultados

El ingreso por la venta de energía eléctrica se reconoce en base a la energía efectivamente volcada a la red calculada en base al contrato descrito en la Nota 29.

Durante el período comprendido entre la puesta en funcionamiento del parque eólico y la aceptación por parte de UTE, la Sociedad procedió a facturar el 80% de la tarifa establecida en el contrato. Dado que se han aplicado descuentos asociados a ingresos por la venta de energía de un contrato cuya duración es 20 años (Nota 29), la Sociedad ha distribuido el devengamiento del mismo a lo largo del mencionado período de forma de reconocer una tarifa que se aproxime a la efectiva para el conjunto del contrato, reconociendo un crédito devengado no facturado por la cuota parte del descuento no devengado que al 31 de diciembre de 2025 asciende a US\$ 198.485 (cuyo saldo al 31 de diciembre de 2024 asciende a US\$ 216.529).

Se han reconocido como gastos los desembolsos asociados a la puesta en marcha de las operaciones.

4.14 Costos por préstamos

Los costos relacionados con préstamos atribuibles a la adquisición o construcción de activos aptos (aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listo para el uso al que están destinados o para la venta) se capitalizan formando parte del costo de dichos activos, mientras que los restantes costos de préstamos devengados se reconocen como un gasto en Resultados financieros.

Los intereses financieros fueron activados en el costo del parque eólico hasta el 31 de octubre de 2016, fecha en la cual se encontraba en condiciones de generar energía. Con posterioridad a dicha fecha, los mismos se reconocen dentro del estado de resultados integral como resultados financieros.



4.15 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de flujos de efectivo se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo, esto es, el efectivo y los activos financieros que se van a realizar en un plazo menor a tres meses.

La siguiente es la composición y la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del Estado de situación financiera y el Estado de flujos de efectivo:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Efectivo	2.667.567	12.595.625	104.144.500	555.038.789
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera	2.667.567	12.595.625	104.144.500	555.038.789
Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de flujos de efectivo	2.667.567	12.595.625	104.144.500	555.038.789

Actividades de financiamiento

A continuación, se presentan los cambios de los rubros relacionados a actividades de financiamiento que se exponen en el Estado de flujos de efectivo (importes en US\$):

	Movimientos que no implican efectivo					
	31.12.2024	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Otros	31.12.2025
Préstamos financieros	63.377.401	(6.330.270)	(28.462)	-	-	57.018.669
Intereses a pagar	464.185	(3.808.512)	3.764.862	-	-	420.535
Arrendamientos	2.097.327	(254.537)	84.073	349.468	-	2.276.331
Dividendos a pagar	-	(6.000.000)	-	-	6.000.000	-
Instrumentos financieros derivados	(481.964)	165.740	-	-	106.060	(210.164)
Total	65.456.949	(16.227.579)	3.820.473	349.468	6.106.060	59.505.371

	Movimientos que no implican efectivo					
	31.12.2023	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Otros	31.12.2024
Préstamos financieros	70.814.699	(7.700.186)	262.889	-	-	63.377.401
Intereses a pagar	565.593	(4.348.049)	4.246.640	-	-	464.185
Arrendamientos	2.400.543	(245.202)	87.310	(145.323)	-	2.097.327
Dividendos a pagar	-	(8.687.554)	-	-	8.687.554	-
Instrumentos financieros derivados	(492.911)	-	-	-	10.947	(481.964)
Total	73.287.924	(20.980.991)	4.596.839	(145.323)	8.698.501	65.456.949



A continuación, se presentan los cambios de los rubros relacionados a actividades de financiamiento que se exponen en el Estado de flujos de efectivo (importes en \$):

	Movimientos que no implican efectivo					
	31.12.2024	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio y efecto por conversión	Otros	31.12.2025
Préstamos financieros	2.792.788.571	(257.357.429)	(707.756)	(308.657.525)	-	2.226.065.861
Intereses a pagar	20.454.767	(154.862.322)	153.671.145	(2.845.491)	-	16.418.099
Arrendamientos	92.420.838	(10.166.683)	3.429.418	3.186.686	-	88.870.259
Dividendos a pagar	-	(240.116.793)	-	-	240.116.793	-
Instrumentos financieros derivados	(21.238.230)	6.756.480	-	(2.025.500)	8.302.245	(8.205.005)
Total	2.884.425.946	(655.746.747)	156.392.807	(310.341.830)	248.419.038	2.323.149.214

	Movimientos que no implican efectivo					
	31.12.2023	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio y efecto por conversión	Otros	31.12.2024
Préstamos financieros	2.785.401.715	(292.096.632)	10.661.206	288.822.282	-	2.792.788.571
Intereses a pagar	22.070.575	(177.103.183)	170.766.944	4.720.431	-	20.454.767
Arrendamientos	93.673.980	(9.661.109)	3.508.994	4.898.973	-	92.420.838
Dividendos a pagar	-	(346.855.921)	-	-	346.855.921	-
Instrumentos financieros derivados	(19.234.369)	-	-	(2.809.292)	805.431	(21.238.230)
Total	2.881.911.901	(825.716.845)	184.937.144	295.632.394	347.661.352	2.884.425.946

4.16 Uso de estimaciones contables y juicios

En la preparación de estos estados financieros la Dirección de la Sociedad ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y los montos reportados de activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los juicios significativos realizados por la Dirección de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2024.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.



Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables utilizadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Nota 5 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia son las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7, en relación a la clasificación y medición de instrumentos financieros. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2026.
- NIIF 18 “Presentación e información a revelar en los estados financieros”, modifica la forma en que se presentan los resultados en el estado de resultados y se revela información en las notas a los estados financieros. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2027.
- NIIF 19 “Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: información a revelar”, simplifica la preparación de la información financiera de subsidiarias que no deben presentar información pública y cuya casa matriz prepara información financiera consolidada que se encuentra disponible para uso público. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2027.
- Mejoras anuales a las normas contables NIIF - Volumen 11: clarificaciones menores en la NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7.

Asimismo, durante el presente ejercicio han entrado en vigencia las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB, las cuales no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad dada su operativa:

- Modificaciones a la NIC 21: Ausencia de convertibilidad.

La Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

Si bien no se ha finalizado el análisis del impacto de la aplicación de estas normas, excepto por los cambios en el formato de presentación de los estados financieros a ser introducidos por la NIIF 18, la Dirección espera que la aplicación de estas modificaciones no afecte en forma significativa los estados financieros de la Sociedad.



Nota 6 - Administración del riesgo financiero

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración del riesgo financiero de la Sociedad. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo financiero de la Sociedad, e informar regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo financiero de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración del riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad. La Sociedad, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero de la Sociedad son consistentes con los revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

6.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los créditos comerciales con UTE.

6.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Sociedad.

6.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio y tasas de interés, afecten los ingresos de la Sociedad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

La Sociedad incurre en riesgos de moneda extranjera básicamente en colocaciones y deudas financieras denominadas en monedas diferentes al dólar estadounidense. Las monedas que originan principalmente este riesgo son el peso uruguayo y las unidades indexadas. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la Sociedad.

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas de interés pactadas.



Nota 7 - Información por segmentos de operación

La Sociedad cuenta con un único segmento, venta de energía, que corresponde al segmento sobre el que debe informarse.

Los segmentos operativos se presentan de manera consistente con los reportes internos proporcionados a la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas de la Sociedad. La máxima autoridad en la toma de decisiones operativas y estratégicas, que es la responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificada como el Directorio.

Nota 8 - Efectivo

El detalle del efectivo es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Bancos	2.667.228	12.595.604	104.131.256	555.037.868
Caja	339	21	13.244	921
	2.667.567	12.595.625	104.144.500	555.038.789

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

La Sociedad constituyó un derecho real de prenda sobre las mencionadas cuentas en el Scotiabank a favor del Inter-American Development Bank por las deudas financieras contraídas con el mismo (Nota 14).

Al 31 de diciembre de 2025 dichas cuentas incluyen US\$ 62.890 (US\$ 5.043.797 al 31 de diciembre de 2024) correspondiente a la reserva "Debt service reserve account" requerida por Inter-American Development Bank cuyo uso se encuentra restringido de acuerdo al contrato de financiamiento.

Nota 9 - Otras cuentas a cobrar y otros activos

El detalle de las otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Otras cuentas a cobrar				
Siemens Gamesa Renewable Energy SRL (Uruguay)	222.105	222.105	8.671.206	9.787.284
Otras	425	22	16.510	920
	222.530	222.127	8.687.716	9.788.204

El detalle de los otros activos es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Otros activos				
Créditos fiscales	152.823	146.588	5.966.382	6.459.550
Seguros pagos por adelantado	210.966	244.147	8.236.307	10.758.619
	363.789	390.735	14.202.689	17.218.169



Nota 10 - Otros activos financieros

El detalle de los otros activos financieros es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Colocaciones financieras (1)	9.904.432	-	386.678.934	-
Instrumentos financieros derivados (2)	210.164	481.964	8.205.005	21.238.230
	10.114.596	481.964	394.883.939	21.238.230

(1) Las colocaciones financieras al 31 de diciembre de 2025 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros
Treasury bills	US\$	21.04.2026	3,03582 %	10.000.000	9.904.432
Total en US\$				10.000.000	9.904.432
Equivalente en \$					386.678.934

El valor razonable de dichas inversiones financieras no difiere sustancialmente del costo amortizado dado que se trata de inversiones de corto plazo y que fueron adquiridas en una fecha próxima al cierre del ejercicio (24 de diciembre de 2025).

(2) Tal como se menciona en la Nota 14.4, el 16 de marzo de 2017 la Sociedad contrató un instrumento financiero derivado con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A (BBVA - España) con el objetivo de mitigar el riesgo de cambios en la tasa de interés pactada en los préstamos.

Nota 11 - Activos intangibles - Parque eólico

El detalle de los activos intangibles – parque eólico es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Valor bruto al inicio	144.985.004	144.985.004	6.388.909.207	5.657.604.844
Efecto por conversión a \$	-	-	(728.549.647)	731.304.363
Valor bruto al cierre	144.985.004	144.985.004	5.660.359.560	6.388.909.207
Amortización acumulada al inicio	(58.723.930)	(51.535.507)	(2.587.728.721)	(2.011.018.578)
Amortización	(7.188.423)	(7.188.423)	(293.290.649)	(289.719.201)
Efecto por conversión a \$	-	-	307.735.182	(286.990.942)
Amortización acumulada al cierre	(65.912.353)	(58.723.930)	(2.573.284.188)	(2.587.728.721)
Valor neto	79.072.651	86.261.074	3.087.075.372	3.801.180.486

El 4 de febrero de 2025 se produjo un incendio en el aerogenerador 10 del Parque Eólico Valentines, se activaron todos los protocolos de seguridad necesarios y se remitió toda la información disponible a los organismos de regulación y control de competencia, así como a los aseguradores y financiadores del proyecto. Este evento ha determinado que el aerogenerador quede fuera de servicio hasta la reposición de los componentes afectados. El plazo estimado por la contratista para la reposición del activo es del entorno de los 14 meses.



La Sociedad cuenta con un seguro por pérdida de beneficios que ampara la pérdida real de utilidad bruta generada por la inoperatividad del aerogenerador por un período de 12 meses. Esta indemnización se va a cobrar una vez que el aerogenerador se encuentre nuevamente operativo. El importe estimado a cobrar en el próximo ejercicio correspondiente a la referida indemnización por seguro asciende a US\$ 609.867.

Nota 12 - Derechos de uso - Terrenos

El detalle de los derechos de uso – terrenos es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Valor bruto al inicio	4.472.748	3.115.679	197.096.104	121.580.060
Altas	21.138	1.357.069	824.158	59.800.554
Efecto por conversión a \$	-	-	(22.474.442)	15.715.490
Valor bruto al cierre	4.493.886	4.472.748	175.445.820	197.096.104
Amortización acumulada al inicio	(1.057.361)	(770.351)	(46.593.680)	(30.060.690)
Amortización	(285.061)	(287.010)	(11.626.970)	(11.960.328)
Efecto por conversión a \$	-	-	5.811.153	(4.572.662)
Amortización acumulada al cierre	(1.342.422)	(1.057.361)	(52.409.497)	(46.593.680)
Valor neto	3.151.464	3.415.387	123.036.323	150.502.424

Nota 13 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Proveedores locales		261.566	269.746	10.211.783	11.886.589
Partes vinculadas	24.1	91.500	91.500	3.572.252	4.032.039
		353.066	361.246	13.784.035	15.918.628

Nota 14 - Préstamos y obligaciones

El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Vales bancarios	14.1	6.741.660	6.330.270	263.201.176	278.949.688
Intereses a pagar		420.535	464.185	16.418.099	20.454.767
Costos financieros a devengar	14.2	82.305	(171.378)	3.213.257	(7.551.928)
Corriente		7.244.500	6.623.077	282.832.532	291.852.527
Vales bancarios LP	14.1	49.279.255	56.020.916	1.923.911.387	2.468.617.677
Costos financieros a devengar	14.2	915.449	1.197.593	35.740.041	52.773.133
No corriente		50.194.704	57.218.509	1.959.651.428	2.521.390.810
Total		57.439.204	63.841.586	2.242.483.960	2.813.243.337



14.1 Vales bancarios

Vales bancarios al 31 de diciembre de 2025

El 15 de marzo de 2017 la Sociedad firmó un contrato de financiamiento de largo plazo con el Banco Interamericano de Desarrollo (“BID”) actuando como agente de la Corporación Interamericana de Inversiones (“CII”) y del “China Co-financing fund for Latin America and the Caribbean” (“Fondo Chino”) por un monto original total de US\$ 119.817.463, con las siguientes condiciones:

Financiadore	Monto US\$	Tasa	Vencimiento
CII	49.367.226	Fija	Pagos semestrales (último pago: 15.11.2034)
CII	19.197.846	SOFR + spread	Pagos semestrales (último pago: 14.11.2028)
CII	16.969.855	SOFR + spread	Pagos semestrales (último pago: 16.11.2031)
Fondo Chino	24.683.613	Fija	Pagos semestrales (último pago: 15.11.2034)
Fondo Chino	9.598.923	SOFR + spread	Pagos semestrales (último pago: 14.11.2028)
	119.817.463		

Garantías

- Prenda sobre los aerogeneradores, cuentas bancarias y acciones en poder de UTE.
- Cesión de los derechos otorgados a Areaflin S.A. por el contrato de compraventa de energía firmado con UTE (Nota 29) y el contrato de arrendamiento (Nota 17).
- En caso de incumplimiento de la Sociedad con el financiador por falta de fondos, UTE se compromete a fondear las cuentas del Proyecto para cumplir con las obligaciones que se tengan con este, subrogando a Areaflin S.A. en sus obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2025 se han recibido desembolsos asociados con el préstamo mencionado por la totalidad del monto de financiamiento (US\$ 119.817.463) y se realizó el pago de las 18 primeras cuotas de amortización de capital. Adicionalmente, con fecha 15 de noviembre de 2021, 14 de noviembre 2022 y 14 de noviembre de 2024, se realizaron cancelaciones anticipadas de deuda por las sumas de US\$ 10.000.000, US\$ 5.000.000 y US\$ 2.187.554, respectivamente.

Valor razonable

El valor razonable estimado asociado a los préstamos y obligaciones al 31 de diciembre de 2025 se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel
Préstamos y obligaciones	57.439.204	60.437.440	2 (*)

	Equivalente en \$		
	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel
Préstamos y obligaciones	2.242.483.960	2.359.538.095	2 (*)



El valor razonable estimado asociado a los préstamos y obligaciones al 31 de diciembre de 2024 se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel
Préstamos y obligaciones	63.841.586	66.755.326	2 (*)

	Equivalente en \$		
	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel
Préstamos y obligaciones	2.813.243.337	2.941.640.211	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 la Sociedad (Nivel 2). En el caso de los tramos con tasa variable, la Dirección 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.

14.2 Costos financieros a devengar

Corresponde a los costos incurridos para la obtención del financiamiento de largo plazo antes mencionado. Los mismos se devengarán como gasto por intereses en base a la metodología de la tasa de interés efectiva dispuesta por la NIIF 9.

14.3 Cumplimiento de covenants de deuda

De acuerdo con los términos contractuales de los préstamos detallados en los párrafos anteriores, la Sociedad debe cumplir ciertas obligaciones relativas a presentación de información contable y financiera, cumplimiento del destino de los fondos prestados, no hipotecar ni preñar sin previa autorización, entre otras; así como mantener los siguientes coeficientes financieros:

- Ratio de cobertura del servicio de deuda superior a 1,05.

14.4 Swap de tasa de interés

El 16 de marzo de 2017 la Sociedad contrató un instrumento financiero derivado con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A (BBVA - España) con el objetivo de mitigar el riesgo de cambios en la tasa de interés pactada en los préstamos con tasa variable. Posteriormente, con fecha 15 de noviembre de 2021 y 16 de noviembre de 2022 se modificaron parcialmente los términos y condiciones del instrumento. El 23 de febrero de 2024 se modificó la tasa fija, pasando de 2,88% a 2,93%, y posteriormente el 19 de noviembre de 2024 se modificaron los valores notacionales.

La operación de cobertura contratada consiste en un swap de tipo de interés variable contra interés fijo, según el siguiente detalle:

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Monto imponible (Notional amount) en US\$
15.05.2026	15.11.2026	7.317.473
15.11.2026	15.05.2027	6.723.528
15.05.2027	15.11.2027	6.129.583
15.11.2027	15.05.2028	5.382.910
15.05.2028	15.11.2028	4.619.266
15.11.2028	15.05.2029	3.855.623
15.05.2029	15.11.2029	3.075.009
15.11.2029	15.05.2030	2.294.396
15.05.2030	15.11.2030	1.513.783
15.11.2030	15.05.2031	733.169



Tasa de interés pactada

- a) BBVA paga USD-SOFR Term a 6 meses vigente al primer día de cada período de cálculo de intereses.
- b) Areaflin S.A. paga una tasa fija que alcanza el 2,93%.

Al 31 de diciembre de 2025 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, la cual arrojó un activo de US\$ 210.164 equivalente a \$ 8.205.005 (US\$ 481.964 equivalente a \$ 21.238.230 al 31 de diciembre de 2024), generando una pérdida de US\$ 271.800, equivalente a \$ 11.007.724, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 (una pérdida de US\$ 10.947 equivalente a \$ 438.176 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024).

La estimación del valor razonable ha sido realizada en base a las curvas de tasas disponibles en el mercado (Nivel 2).

Nota 15 - Otras cuentas a pagar

El detalle de las otras cuentas a pagar es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Otras deudas diversas		61.878	39.853	2.415.762	1.756.161
Deuda con UTE	24.1	4.743	4.449	185.178	196.055
		66.621	44.302	2.600.940	1.952.216

Nota 16 - Provisión por desmantelamiento

La provisión por desmantelamiento del parque eólico corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección para calcular el valor presente de los costos por desmantelamiento una vez finalizado el contrato de venta de energía cuya duración es de 20 años.

Dicha estimación considera la cotización realizada por una empresa independiente que incluye el costo de desmontaje, transporte, mano de obra y rehabilitación del sitio de aerogeneradores y caminos internos. Este valor se actualiza con la tasa efectiva de interés para determinar el valor presente de la provisión.

El costo total de la provisión coincide con la garantía por desmantelamiento que la Sociedad ha constituido por este concepto ante el Ministerio de Ambiente.

Al 31 de diciembre de 2025 la provisión por desmantelamiento asciende a US\$ 2.025.733, equivalente a \$ 79.086.640 (US\$ 1.906.972, equivalente a \$ 84.032.628, al 31 de diciembre de 2024).

Nota 17 - Pasivo por arrendamiento

El pasivo por arrendamiento corresponde a lo adeudado por la Sociedad por concepto de arrendamiento.

UTE, en su calidad de promotor y gestor del proyecto (tal como se indica en la Nota 30), ha celebrado contratos de arrendamiento con los propietarios de los terrenos en los que se instaló el parque eólico.

El plazo de los contratos asciende a 30 años, con posibilidad de rescisión por parte del arrendatario, a partir del año 20.

El contrato celebrado con Siemens Gamesa Renewable Energy (GAMESA) prevé la instalación de 35 aerogeneradores, los cuales fueron efectivamente instalados.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 UTE cedió a Areaflin S.A. la totalidad de los contratos de arrendamientos descritos anteriormente. Se estableció en dicha cesión que UTE es garante subsidiario por las obligaciones del contrato de arrendamiento ante un eventual incumplimiento por parte de la Sociedad.



A continuación, se presenta un cuadro resumiendo el compromisos asumidos por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Análisis de madurez:				
Año 1	261.424	223.968	10.206.273	9.869.395
Año 2	261.424	223.968	10.206.273	9.869.395
Año 3	261.424	223.968	10.206.273	9.869.395
Año 4	261.424	223.968	10.206.273	9.869.395
Año 5	261.424	223.968	10.206.273	9.869.395
Posteriores	1.447.754	1.464.875	56.521.835	64.551.158
	2.754.874	2.584.715	107.553.200	113.898.133
Menos: Intereses no devengados	(478.543)	(487.388)	(18.682.941)	(21.477.295)
	2.276.331	2.097.327	88.870.259	92.420.838
Clasificación:				
Corriente	261.424	223.968	10.206.273	9.869.395
No corriente	2.014.907	1.873.359	78.663.986	82.551.443
	2.276.331	2.097.327	88.870.259	92.420.838

Nota 18 - Costos de explotación

El detalle los costos de explotación es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Amortización del parque eólico	11	7.188.423	7.188.423	293.290.649	289.719.201
Gastos de operación y mantenimiento		3.045.936	3.140.616	123.071.740	127.046.625
Amortización derechos de uso - terreno	12	285.061	287.009	11.626.970	11.960.328
Seguros		364.006	329.466	14.809.956	13.286.910
Gastos de gestión y monitoreo	24.2 y 30	150.000	150.000	6.146.288	6.032.288
Energía consumida	24.2	44.694	36.553	1.827.273	1.479.728
Estudios ambientales y otros		57.487	33.042	2.372.100	1.300.951
		11.135.607	11.165.109	453.144.976	450.826.031

Nota 19 - Gastos de administración y ventas

El detalle de los gastos de administración y ventas es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Honorarios profesionales	134.634	118.543	5.484.204	4.811.549
Tasas URSEA y ADME	56.478	104.923	2.243.305	4.229.211
Comisión administración de capital	21.211	27.950	864.788	1.113.093
Remuneraciones y cargas sociales	39.921	39.938	1.629.417	1.609.589
Gastos varios	19.905	30.335	823.487	1.201.028
	272.149	321.689	11.045.201	12.964.470



Nota 20 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	(271.800)	(10.947)	(11.007.724)	(438.176)
Resultados por provisión por desmantelamiento	(97.622)	(5.269)	(3.978.198)	(743.950)
Intereses financieros pasivo por arrendamiento	(84.073)	(87.310)	(3.429.418)	(3.508.994)
Diferencia de cambio	618.377	(741.807)	25.542.731	(31.986.554)
Intereses perdidos	(3.736.400)	(4.509.530)	(152.963.389)	(181.428.149)
Intereses ganados por instrumentos financieros derivados	165.740	308.920	6.756.480	12.607.958
Resultados por colocaciones financieras	419.899	337.852	17.258.764	14.164.541
Otros resultados financieros	(42.059)	(28.511)	(1.735.438)	(1.153.859)
	<u>(3.027.938)</u>	<u>(4.736.602)</u>	<u>(123.556.192)</u>	<u>(192.487.183)</u>

(*) Los resultados por instrumentos financieros derivados corresponde al ajuste de valor razonable generado por el swap de tasa de interés mencionado en la Nota 10.

Nota 21 - Resultados diversos

El saldo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 corresponde a penalidades contractuales aplicadas por la Sociedad a Siemens Gamesa Renewable Energy SRL asociado al incumplimiento de la disponibilidad operativa de acuerdo con lo previsto en el contrato de construcción referido en la Nota 28.



Nota 22 - Posición en moneda diferente a la funcional

Los activos y pasivos en pesos uruguayos (\$) al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	31.12.2025		31.12.2024	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	347.380	13.562.063	245.759	10.829.602
Otras cuentas a cobrar y otros activos	153.246	5.982.877	146.609	6.460.470
	500.626	19.544.940	392.368	17.290.072
Activo no corriente				
Activo por impuesto diferido	9.008.490	351.700.460	5.978.542	263.450.445
	9.008.490	351.700.460	5.978.542	263.450.445
Total activo	9.509.116	371.245.400	6.370.910	280.740.517
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas a pagar	(38.380)	(1.498.394)	(18.712)	(824.571)
	(38.380)	(1.498.394)	(18.712)	(824.571)
Total pasivo	(38.380)	(1.498.394)	(18.712)	(824.571)
Posición neta activa	9.470.736	369.747.006	6.352.198	279.915.946

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

	31.12.2025			31.12.2024		
	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$
Pasivo						
Pasivo corriente						
Pasivo por arrendamiento	(1.526.639)	(251.177)	(9.806.201)	(1.526.639)	(213.721)	(9.417.829)
Pasivo no corriente						
Pasivo por arrendamiento	(11.796.211)	(1.940.827)	(75.771.827)	(12.814.418)	(1.793.950)	(79.052.192)
Total pasivo	(13.322.850)	(2.192.004)	(85.578.028)	(14.341.057)	(2.007.671)	(88.470.021)
Posición neta pasiva	(13.322.850)	(2.192.004)	(85.578.028)	(14.341.057)	(2.007.671)	(88.470.021)



Nota 23 - Políticas de gestión del riesgo

De acuerdo con lo requerido por la NIIF 7, a continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

23.1 Gestión de la estructura de financiamiento

La Sociedad gestiona su estructura de financiamiento para asegurar que pueda continuar como una empresa en marcha mientras maximiza el retorno a sus partes interesadas a través de la optimización del equilibrio entre deuda y patrimonio.

La estructura de financiamiento se conforma por préstamos bancarios de largo plazo con organismos multilaterales de crédito (revelados en la Nota 14) y el capital aportado por los accionistas (revelado en el Estado de cambios en el patrimonio neto).

La Dirección de la Sociedad monitorea periódicamente la estructura de financiamiento. Como parte de su revisión, la Dirección considera el costo del financiamiento y los riesgos asociados con cada tipo de financiamiento.

La proporción de deuda neta de efectivo y equivalentes sobre el patrimonio al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	US\$	
	31.12.2025	31.12.2024
Deuda (i)	56.020.915	62.351.186
Efectivo y equivalentes	2.667.567	12.595.625
Deuda neta	53.353.348	49.755.561
Patrimonio (ii)	45.994.990	45.544.329
Deuda neta sobre patrimonio	116,00%	109,25%

(i) Deuda es definida como el capital de los préstamos bancarios de corto y largo plazo (sin incluir intereses y otros costos financieros a devengar).

(ii) Patrimonio incluye al capital, resultados acumulados y reservas.

23.2 Riesgo de mercado

La Sociedad no mantiene activos o pasivos que dependan significativamente de las fluctuaciones de las tasas de interés, salvo por los tramos de préstamos indicados en la Nota 14.1. Dicho riesgo se encuentra cubierto parcialmente por la contratación de un swap de tasas de interés (Nota 14.4). A su vez, tal como se menciona en la Nota 22, la Sociedad mantiene activos y pasivos en moneda diferente a la moneda funcional, pero sin generar una posición expuesta significativamente a la variabilidad del tipo de cambio.

23.2.1 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad efectúa ciertas transacciones en monedas diferentes a la funcional. Por ende, tiene una exposición ante fluctuaciones del tipo de cambio, la cual se detalla en la Nota 22.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de monedas diferentes a la funcional

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del peso uruguayo y Unidades Indexadas.



Al 31 de diciembre de 2025

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en pesos uruguayos en caso de una apreciación del 1,69% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 7,78% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Dirección como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del peso uruguayo.

	Impacto estimado en patrimonio y resultado del próximo ejercicio (en US\$)
Escenario 1	
Pérdida	(157.209)
Escenario 2	
Pérdida	(667.236)

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en Unidades Indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 4,52% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses y en caso de una apreciación del 1,69% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 7,78% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Dirección como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	Impacto estimado en patrimonio y resultado del próximo ejercicio (en US\$)
Escenario 1	
Pérdida	(62.078)
Escenario 2	
Ganancia	67.058

Al 31 de diciembre de 2024

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en pesos uruguayos en caso de una depreciación del 0,60% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 8,95% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Dirección como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del peso uruguayo.

	Impacto estimado en patrimonio y resultado del próximo ejercicio (en US\$)
Escenario 1	
Ganancia	38.577
Escenario 2	
Pérdida	(521.830)



La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en Unidades Indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 7,50% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses y en caso de una depreciación del 0,60% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 8,95% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Dirección como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	Impacto estimado en patrimonio y resultado del próximo ejercicio (en US\$)
Escenario 1	
Pérdida	(13.107)
Escenario 2	
Ganancia	177.299

23.2.2 Riesgo de tasa de interés

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés dado que ha contraído préstamos a tasa variable. Asimismo, se ha contratado un swap de tasa de interés a efectos de mitigar parcialmente este tipo de riesgo.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la tasa de interés

El análisis de sensibilidad que se realiza a continuación ha sido determinado, basado en la exposición que tienen los préstamos ante cambios en las tasas de interés. Se ha efectuado este análisis considerando los saldos y condiciones vigentes de la deuda financiera contratada al 31 de diciembre de 2025. Se consideran como escenarios: que la tasa de interés se incremente en 100 puntos básicos (pb) o disminuya en 25 pb.

A continuación, se resumen los efectos estimados en el costo por intereses para el próximo ejercicio que podría generar las fluctuaciones anteriormente mencionadas:

	31.12.2025		31.12.2024	
	Reducción (ganancia)	Incremento (pérdida)	Reducción (ganancia)	Incremento (pérdida)
Escenario 1 - incremento de tasas (100 PB)		(98.441)		(167.680)
Escenario 2 - reducción de tasas (25 PB)	24.610		41.920	

23.3 Riesgo de crédito

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida a la Sociedad. Los principales activos financieros de la Sociedad están constituidos por los saldos bancarios, los créditos por venta y las colocaciones financieras.

El riesgo crediticio asociado a los depósitos bancarios (Nota 8) es limitado debido a que la contraparte es un banco de primera línea con buena calificación crediticia.

Respecto al riesgo crediticio de los créditos por ventas (Nota 29), el mismo es limitado dado que la contraparte es UTE, una entidad estatal con buena calificación crediticia.

Por su parte, el riesgo de crédito asociado a las colocaciones financieras (Nota 10) es limitado debido a que son inversiones de corto plazo emitidas por el Gobierno de Estados Unidos con calificación crediticia grado inversor.



Concentración del riesgo de crédito

La Sociedad posee un único segmento que concentra la generación de todos los ingresos. Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la totalidad de los créditos comerciales mantenidos corresponden a un único cliente (UTE).

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y la pérdida crediticia esperada (PCE) para créditos comerciales al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Al 31 de diciembre de 2025:

	Promedio ponderado de la tasa de PCE	Valor nominal en US\$	Equivalente en \$	Pérdida por deterioro	Crédito deteriorado
Corriente (no vencido)	0%	3.554.858	138.785.217	-	No

Al 31 de diciembre de 2024:

	Promedio ponderado de la tasa de PCE	Valor nominal en US\$	Equivalente en \$	Pérdida por deterioro	Crédito deteriorado
Corriente (no vencido)	0%	4.450.308	196.107.289	-	No

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no ha reconocido una pérdida por deterioro de sus créditos comerciales.

23.4 Riesgo de liquidez

La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingresos y egresos de fondos.

Vencimiento de pasivos financieros

El cuadro que se presenta a continuación detalla los flujos de fondos necesarios para atender el servicio financiero generado por el saldo de deuda al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre 2024 (considerando los compromisos asumidos de pago de capital e intereses devengados a pagar):

Al 31 de diciembre de 2025:

	A 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Pasivo por arrendamiento	261.424	1.045.696	1.447.754	2.754.874
Préstamos y obligaciones	7.162.195	25.286.783	23.992.472	56.441.450
	7.423.619	26.332.479	25.440.226	59.196.324

Al 31 de diciembre de 2024:

	A 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Pasivo por arrendamiento	223.968	895.874	1.464.873	2.584.715
Préstamos y obligaciones	6.794.455	28.135.772	27.885.144	62.815.371
	7.018.423	29.031.646	29.350.017	65.400.086

La Sociedad prevé cubrir los pagos de la deuda en base a los fondos provenientes las ventas de energía a UTE de acuerdo al contrato descrito en Nota 29.



23.5 Valor razonable

Los valores razonables de activos y pasivos financieros incluyendo sus niveles de jerarquía de valor razonable fueron revelados en la Nota 14.1 y Nota 14.4.

No se revelan los importes de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable cuyo importe en libros es una aproximación al valor razonable.

Nota 24 - Transacciones y saldos con partes vinculadas

24.1 Saldos con partes vinculadas

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Con UTE					
Cuentas por cobrar venta energía	29	3.554.858	4.450.308	138.785.217	196.107.289
Deudas comerciales por honorarios de gestión	13	(91.500)	(91.500)	(3.572.252)	(4.032.039)
Otras cuentas a pagar por consumo de energía	15	(4.743)	(4.449)	(185.178)	(196.055)

24.2 Transacciones con partes vinculadas

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Con UTE					
Ingresos operativos					
Venta de energía eléctrica	29	18.727.172	23.024.928	762.852.514	929.279.729
Costos de explotación					
Energía consumida	18	(44.694)	(36.553)	(1.827.273)	(1.479.728)
Honorarios de gestión y monitoreo	18 y 30	(150.000)	(150.000)	(6.146.288)	(6.032.288)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Con accionistas					
Distribución de dividendos	25.3	(6.000.000)	(6.500.000)	(252.330.000)	(249.249.000)
Distribución anticipada de dividendos	25.3	-	(2.187.554)	-	(97.606.921)

UTE suscribió un contrato de fianza, por el cual se constituyó en fiador, liso y llano pagador de todas las obligaciones asumidas por Areaflin S.A. referentes al contrato de construcción llave en mano del parque eólico Valentines, firmado con Gamesa Eólica SL (España) y Siemens Gamesa Renewable Energy SRL (Uruguay), tal como se indica en la Nota 28.

A su vez, UTE es garante subsidiario por las obligaciones de arrendamiento que incumpla Areaflin S.A. (Nota 17) y es garante por los préstamos multilaterales según lo mencionado en la Nota 14.

Compensaciones al personal clave de la Dirección

Las retribuciones al personal clave de la Dirección ascendieron a US\$ 17.349 (equivalentes a \$ 708.462) durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 (US\$ 17.585, equivalentes a \$ 709.232, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024).



Nota 25 - Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el capital social de la Sociedad asciende a \$ 1.500.000.000, el cual es representado por dos clases de acciones:

- Acciones ordinarias escriturales (acciones clase A) con un valor nominal de \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción, que representan el 20% del capital autorizado.
- Acciones preferidas escriturales (acciones clase B) con un valor nominal de \$ 1 cada una, que representan el 80% del capital autorizado. Las mismas otorgan prioridad en el reembolso del capital en caso de liquidación y derecho a elección de un director titular miembro del Directorio de la Sociedad. Sus titulares no tienen derecho a voto.

25.1 Capital integrado

El capital integrado al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 asciende a \$ 1.006.089.855 (equivalentes a US\$ 35.147.170), y se compone de la siguiente manera:

Tipo de acciones	Cantidad de acciones	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Acciones Ordinarias Escriturales clase A	201.217.971	7.029.434	7.029.434	201.217.971	201.217.971
Acciones Preferidas Escriturales clase B (minoristas)	421.593.277	14.728.118	14.728.118	421.593.277	421.593.277
Acciones Preferidas Escriturales clase B (mayoristas)	383.278.607	13.389.618	13.389.618	383.278.607	383.278.607
	1.006.089.855	35.147.170	35.147.170	1.006.089.855	1.006.089.855

25.2 Reserva legal

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo N° 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital integrado. A su vez, cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2025, se constituyeron reservas por \$ 14.027.287 (equivalentes a US\$ 333.546).

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2024, se constituyeron reservas por \$ 20.800.387 (equivalentes a US\$ 542.440).

25.3 Distribución de dividendos

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 29 de abril de 2025 se aprobó la distribución de dividendos por la suma de US\$ 6.000.000 (equivalentes a \$ 252.330.000). Con fecha 16 de junio de 2025 se efectivizó el pago de los referidos dividendos por US\$ 6.000.000 (equivalentes a \$ 240.116.793 al tipo de cambio a la fecha de pago, reconociéndose un efecto por conversión de \$ 12.213.207).

En la Reunión de Directorio realizada el 25 de noviembre de 2024 se aprobó una distribución anticipada de resultados por la suma de US\$ 2.187.554 (equivalentes a \$ 97.606.921), los cuales fueron pagados con fecha 19 y 20 de diciembre de 2024.

Asimismo, en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 24 de abril de 2024 se aprobó la distribución de dividendos por la suma de US\$ 6.500.000 (equivalentes a \$ 248.950.000). Con fecha 16 de julio de 2024 se efectivizó el pago de los referidos dividendos por US\$ 6.500.000 (equivalentes a \$ 249.249.000 al tipo de cambio a la fecha de pago, reconociéndose un efecto por conversión de \$ 299.000).



25.4 Registro de estados financieros

De acuerdo al Decreto 156/16 del 30 de mayo de 2016, las sociedades comerciales no podrán distribuir utilidades en tanto no cumpla con la obligación de registrar, en el plazo establecido, los estados financieros ante la Auditoría Interna de la Nación (AIN), órgano estatal de control.

A la fecha, la Sociedad ha cumplido con tal obligación por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Nota 26 - Impuesto a la renta

26.1 Composición del gasto por impuesto a la renta reconocido en el Estado del resultado integral

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Impuesto corriente (IRAE)	(5.668)	(4.774)	(221.280)	(210.360)
Impuesto diferido	2.164.851	(396.585)	88.250.015	(16.012.793)
Total ganancia/(pérdida)	2.159.183	(401.359)	88.028.735	(16.223.153)

26.2 Saldos de activo por impuesto diferido

Los saldos de activo por impuesto a la renta diferido al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Impuesto diferido a cobrar				
Activo por impuesto diferido	9.008.490	5.978.542	351.700.460	263.450.445
	9.008.490	5.978.542	351.700.460	263.450.445

26.3 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias y créditos fiscales no utilizados

En dólares estadounidenses

	Saldos al 31.12.2024	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 31.12.2025
Activo intangible - Parque eólico (*)	4.772.245	2.628.227	730.295	8.130.767
Derivado - Swap	(79.179)	50.368	(7.967)	(36.778)
Derechos de uso, pasivo por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	342.317	73.040	47.285	462.642
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	950.771	(593.040)	96.188	453.919
Provisión UTE	(7.612)	6.256	(704)	(2.060)
	5.978.542	2.164.851	865.097	9.008.490

	Saldos al 31.12.2023	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 31.12.2024
Activo intangible - Parque eólico (*)	6.634.427	(1.203.538)	(658.644)	4.772.245
Derivado - Swap	(77.018)	(11.981)	9.820	(79.179)
Derechos de uso, pasivo por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	281.547	101.495	(40.725)	342.317
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	345.956	703.297	(98.482)	950.771
Provisión UTE	(23.228)	14.142	1.474	(7.612)
	7.161.684	(396.585)	(786.557)	5.978.542



Equivalente en pesos uruguayos

	Saldos al 31.12.2024	Reconocido en resultados	Saldos al 31.12.2025
Activo intangible - Parque eólico (*)	210.293.749	107.139.509	317.433.258
Derivado - Swap	(3.489.138)	2.053.262	(1.435.876)
Derechos de uso, pasivo por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	15.084.558	2.977.455	18.062.013
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	41.896.679	(24.175.228)	17.721.451
Provisión UTE	(335.403)	255.017	(80.386)
	263.450.445	88.250.015	351.700.460

	Saldos al 31.12.2023	Reconocido en resultados	Saldos al 31.12.2024
Activo intangible - Parque eólico (*)	258.888.616	(48.594.867)	210.293.749
Derivado - Swap	(3.005.370)	(483.768)	(3.489.138)
Derechos de uso, pasivo por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	10.986.531	4.098.027	15.084.558
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	13.499.874	28.396.805	41.896.679
Provisión UTE	(906.413)	571.010	(335.403)
	279.463.238	(16.012.793)	263.450.445

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.

(*) 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.

(**) A continuación, se presenta un resumen de las pérdidas fiscales acumuladas según su prescripción legal:

Año en que prescribirán	31.12.2025	
	US\$	\$
2026	2.418.332	94.414.093
2029	2.247.676	87.751.511
Total	4.666.008	182.165.604
Pérdidas fiscales no recuperables	(126.818)	(4.951.091)
Total monto deducible	4.539.190	177.214.513
Tasa del impuesto	10%	10%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	453.919	17.721.451



26.4 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y el resultado contable

Concepto	US\$				\$			
	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025		31.12.2024	
	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe
Resultado del ejercicio		6.450.661		6.670.925		263.134.880		267.681.962
Impuesto a la renta neto del ejercicio		2.159.183		(401.359)		88.028.735		(16.223.153)
Resultado antes de impuesto a la renta		4.291.478		7.072.284		175.106.145		283.905.115
Impuesto a la renta	(25%)	(1.072.870)	(25%)	(1.768.071)	(25%)	(43.776.536)	(25%)	(70.976.279)
Ajustes:								
Rentas no gravadas	0%	10.549	5%	350.899	0%	435.754	5%	14.045.438
Gastos no deducibles	1%	27.201	(2%)	(129.317)	1%	1.123.584	(2%)	(5.176.184)
Ajuste por moneda funcional	(30%)	(1.299.480)	20%	1.390.240	(30%)	(53.676.412)	20%	55.647.122
Amortización parque eólico	18%	751.596	10%	733.094	18%	31.045.463	10%	29.343.551
Derechos de uso, pasivo por arrendamiento y provisión por desmantelamiento			1%				1%	
	2%	73.040		101.495	2%	2.977.455		4.098.027
Pérdidas fiscales acumuladas	(14%)	(593.040)	10%	703.297	(14%)	(24.175.228)	10%	28.396.805
Ajuste valuación parque eólico	61%	2.628.227	(17%)	(1.203.538)	61%	107.139.509	(17%)	(48.594.867)
Ajuste tasa efectiva de interés	0%	4.284	(1%)	(66.588)	0%	176.939	(1%)	(2.665.301)
Otros ajustes	38%	1.629.676	(7%)	(512.870)	38%	66.758.207	(7%)	(20.341.465)
Impuesto a la renta	50%	2.159.183	(6%)	(401.359)	50%	88.028.735	(6%)	(16.223.153)

Nota 27 - Valores recibidos en garantía

En virtud del contrato indicado en la Nota 28 celebrado con Gamesa Eólica SL (España) y Siemens Gamesa Renewable Energy SRL (Uruguay) se recibieron los siguientes valores en garantía:

	U\$S		Equivalente en \$	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Garantía de suministro	5.343.572	9.661.429	208.618.394	425.740.530
	5.343.572	9.661.429	208.618.394	425.740.530



Refleja la Garantía de Suministro otorgada por Gamesa Eólica SL y Siemens Gamesa Renewable Energy SRL (conjuntamente: GAMESA) en sustitución de la garantía de fiel cumplimiento del contrato, conforme a lo establecido en el contrato de construcción llave en mano del parque eólico Valentines. Al otorgarse la Recepción Provisional de la obra, la contratista debía cambiar la naturaleza de la garantía, habiendo constituido en dicha oportunidad, la Garantía de Suministro, mediante aval bancario por el monto de hasta US\$ 13.798.176. En mayo de 2019 esta garantía fue modificada y quedó constituida por US\$ 15.314.715 con vencimiento el 31 de diciembre de 2024 (fecha prevista de Recepción Definitiva del parque).

Adicionalmente, con fecha 6 de mayo de 2015 Gamesa Energía S.A. (GESA) otorgó a sus filiales Gamesa Eólica SL y Siemens Gamesa Renewable Energy SRL (conjuntamente: GAMESA) una garantía corporativa, por la cual responde subsidiariamente en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas por GAMESA en el contrato detallado en la Nota 28, mientras se encuentren vigentes dichas obligaciones. Asimismo, el 22 de mayo de 2015 GESA otorgó una garantía adicional por el mismo concepto y por el monto máximo de US\$ 15.314.715.

Con fecha 20 de diciembre de 2024 se firmó el Acuerdo para el Otorgamiento de la Recepción Definitiva del parque eólico Valentines. Cumpliendo con el mismo, el día 30 de diciembre de 2024 Areaflin S.A. autorizó la liberación parcial de dicha Garantía de Suministro por un monto de US\$ 5.653.286.

Por lo antes expuesto, con fecha 30 de diciembre de 2024 Siemens Gamesa Renewable Energy SRL y Siemens Gamesa Renewable Energy Eólica SLU otorgaron una garantía a favor de Areaflin S.A. por un monto de US\$ 9.661.429 con vencimiento el 31 de diciembre de 2025 a través de un aval emitido por el Banco Santander Central Hispano S.A.

Por último, en el mes de diciembre de 2025 GAMESA alcanzó un nuevo hito y, de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo de Recepción Definitivo, se realizó la reducción del monto de la garantía en US\$ 4.317.857. Por esto, con fecha 22 de diciembre de 2025 Siemens Gamesa Renewable Energy SRL y Siemens Gamesa Renewable Energy Eólica SLU otorgaron una garantía a favor de Areaflin S.A. por un monto de US\$ 5.343.572 con vencimiento el 30 de junio de 2026 a través de un aval emitido por el Banco Santander Central Hispano S.A.

Nota 28 - Proyecto de instalación de parque eólico

Con fecha 10 de setiembre de 2014 se firmaron dos contratos con Gamesa Eólica SL (España) y Siemens Gamesa Renewable Energy SRL (Uruguay). Uno corresponde al de la construcción llave en mano de un parque eólico de 70 MW de potencia, en la localidad de Valentines (en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres), y el otro es el contrato de garantía, operación y mantenimiento de dicha central generadora por un período de 10 años (posteriormente modificado a 15 años) a partir de la recepción provisoria.

En virtud del contrato de construcción del parque Areaflin S.A. asumió una obligación de pago por un total de US\$ 153.147.154 y \$ 88.798.163.

Con fecha 12 de mayo de 2015, Areaflin S.A. efectuó la notificación a la contratista para dar comienzo a las obras. En igual fecha, UTE suscribió un contrato de fianza por el cual se constituyó en fiador, liso y llano pagador de las obligaciones asumidas por Areaflin S.A. en el contrato de construcción del parque indicado anteriormente. Con fecha 27 de enero de 2017 se otorgó la Recepción Provisional del parque, efectuándose el pago final a GAMESA bajo el contrato de construcción llave en mano, evento que determinó la finalización de la vigencia de la fianza antes mencionada.



Las obligaciones de GAMESA en relación al contrato de construcción llave en mano continúan vigentes hasta que se otorgue la Recepción Definitiva del parque, que se encuentra pospuesta hasta que la contratista satisfaga los reclamos de garantía efectuados por Areafin S.A. Asimismo, de acuerdo a dicho contrato, la Sociedad podrá deducir y compensar cualquier suma que deba abonar al contratista, con motivo de sanciones, devoluciones y en general por cualquier causa derivada del contrato. Con fecha 20 de diciembre de 2024 se firmó el Acuerdo para el Otorgamiento de la Recepción Definitiva del Parque Eólico Valentines, el cual establece que se van a ir liberando las garantías en la medida en que GAMESA vaya cumpliendo con los hitos establecidos.

En el contrato de garantía, operación y mantenimiento de la central generadora, se fijan los honorarios anuales de operación y mantenimiento del equipo de aerogeneradores en un monto de US\$ 50.000 por aerogenerador para los primeros 2 años (los cuales fueron abonados anticipadamente bajo el contrato llave en mano), US\$ 62.100 para los siguientes 8 años y US\$ 69.085 para los restantes 5 años. A su vez, se establecen honorarios anuales de mantenimiento de las restantes instalaciones por un total de US\$ 407.625 a partir del primer año de entrada en funcionamiento. Todos estos honorarios se ajustan por paramétrica establecida en contrato que considera la evolución de la inflación de Estados Unidos y la de Uruguay expresada en dólares estadounidenses.

El contrato de Garantía, Operación y Mantenimiento inició su vigencia el 1 de mayo de 2017.

Nota 29 - Contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE

El 12 de enero de 2016 la Sociedad celebró un contrato de compraventa de energía eléctrica con la Administración Nacional de las Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE).

Dicho contrato habilita a la Sociedad 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 construido en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres por un plazo de 20 años a ser computados desde la primer Acta de Habilitación (5 de enero de 2017). UTE se obliga a comprar a la Sociedad la totalidad de la energía generada.

La Sociedad ha evaluado que el contrato mencionado quedaría comprendido dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

De acuerdo a esta interpretación, la Sociedad reconoce en sus estados financieros un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura (Nota 11).

Durante el período comprendido entre la puesta en funcionamiento del parque eólico y el Acta de Habilitación otorgada por parte de UTE, la Sociedad procedió a facturar el 80% de la tarifa establecida en el contrato. Dado que se han aplicado descuentos asociados a ingresos por la venta de energía de un contrato cuya duración es 20 años, la Sociedad ha distribuido el devengamiento del mismo a lo largo del mencionado período de forma de reconocer una tarifa que se aproxime a la efectiva para el conjunto del contrato, reconociendo un crédito devengado no facturado por la cuota parte del descuento no devengado.



A continuación, se detallan los saldos reconocidos:

	Nota	U\$S		Equivalente en \$	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Deudores por venta de energía		3.356.373	4.233.779	131.036.173	186.565.730
Crédito devengado no facturado		198.485	216.529	7.749.044	9.541.559
	24.1	3.554.858	4.450.308	138.785.217	196.107.289

	Nota	U\$S		Equivalente en \$	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Venta de energía eléctrica		18.745.216	23.042.972	763.578.502	930.015.750
Descuento devengado		(18.044)	(18.044)	(725.988)	(736.021)
	24.2	18.727.172	23.024.928	762.852.514	929.279.729

Los ingresos se reconocen en su totalidad en un momento en el tiempo.

Nota 30 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 1 de abril de 2016, Areaflin S.A. y UTE firmaron un contrato de gestión, en virtud del cual el Ente debe llevar a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para la efectiva ejecución del Proyecto de instalación y operación del parque eólico mencionado en la Nota 28. Dichas tareas incluyen, entre otras, el monitoreo de la construcción y la gestión de los contratos del Proyecto, como de los permisos regulatorios, las pólizas de seguros, el financiamiento y la operativa del parque eólico. Como contraprestación por dichos servicios, se abonará a UTE US\$ 400.000 más IVA anuales durante la etapa de construcción, y US\$ 150.000 más IVA anuales durante la etapa de operación. La contraprestación se genera a partir de la notificación del comienzo del suministro (12 de mayo de 2015) y se abonará en cuotas semestrales.

Nota 31 - Ganancias por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas sobre el promedio ponderado de la cantidad de acciones (ordinarias y preferidas) en circulación durante el ejercicio.

El resultado y el promedio ponderado de la cantidad de acciones utilizados en el cálculo de ganancia por acción son los siguientes:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Resultado del ejercicio	6.450.661	6.670.925	263.134.880	267.681.962
Promedio ponderado de cantidad de acciones (*)	1.006.089.855	1.006.089.855	1.006.089.855	1.006.089.855
Ganancia promedio por acción	0,0064	0,0066	0,2615	0,2661

(*) El promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio corresponde al número de acciones en circulación al principio del mismo, ajustado por el número de acciones retiradas o emitidas en el transcurso del mismo, ponderado por la proporción de días que las acciones estuvieron en circulación en relación al total de días del ejercicio. Por su parte, las acciones preferidas no tienen preferencia en la distribución de dividendos.



Nota 32 - Beneficios fiscales

De acuerdo con la Resolución N° 79.157/15 del Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) de fecha 4 de mayo de 2016, se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión presentado por Areaflin S.A. correspondiente a la construcción y operación de la central de generación eólica (Nota 28) por un monto total de inversión de UI 1.442.955.696.

En virtud de la referida declaratoria promocional, se otorgaron los siguientes beneficios fiscales:

1. Exoneración de tasas consulares, Impuesto Aduanero Único a la Importación y todos los demás tributos asociados a la importación de bienes previstos en el proyecto y declarados no competitivos con la industria nacional.
2. Crédito por el Impuesto al Valor Agregado (IVA) incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados en la obra civil prevista en el proyecto, por hasta un monto imponible de UI 519.205.493.
3. Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (IRAE) por UI 842.686.126, equivalente al 58,4% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio finalizado en 2016 o desde el ejercicio en 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 declaratoria promocional.

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

- a. 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.
- b. el monto total exonerable deducidos los montos exonerados en ejercicios anteriores.

Este beneficio se aplicará de acuerdo a lo establecido en el art. 16 del Decreto N° 2/012, por lo cual el impuesto exonerado no podrá exceder el 60% del impuesto a pagar en los ejercicios comprendidos en la declaratoria promocional.

4. Los bienes que se incorporan 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 (IP) por el término de 10 años a partir de su incorporación y los bienes muebles por el término de su vida útil.

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha utilizado el beneficio fiscal por un total acumulado de \$ 74.253.914.



Nota 33 - Información a revelar requerida por la Ley N° 19.889 art. 289

Literal A - Número de funcionarios, becarios y situaciones similares, en los últimos cinco ejercicios

La Sociedad no tiene ni ha tenido personal dependiente.

Literal B - Convenios colectivos vigentes con los trabajadores al cierre del ejercicio 2025

La Sociedad no se encuentra asociada a convenios colectivos dado que no tiene personal dependiente.

Literal C - Ingresos, desagregados por división o grupo de servicios y de bienes de la actividad de la entidad, así como los retornos obtenidos sobre el capital invertido

- i) Ingresos desagregados según actividad de la Sociedad para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2025:

	US\$
	31.12.2025
Venta de energía eléctrica	18.727.172
Ingresos operativos	18.727.172

- ii) Retorno obtenido sobre el capital invertido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

	US\$
	31.12.2025
Resultado neto	6.450.661
Capital invertido – Patrimonio al cierre del ejercicio	45.994.990
Retorno obtenido	14,02%



Literal D - Informe referente a las utilidades y costos desagregados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

	US\$
	31.12.2025
Ingresos operativos	18.727.172
Venta de energía eléctrica	18.727.172
Costo de venta	(11.135.607)
Amortización del parque eólico	(7.188.423)
Gastos de operación y mantenimiento	(3.045.936)
Amortización derechos de uso	(285.061)
Seguros	(364.006)
Gastos de gestión y monitoreo	(150.000)
Energía consumida	(44.694)
Estudios ambientales y otros	(57.487)
Gastos de administración y ventas	(272.149)
Honorarios profesionales	(134.634)
Tasas URSEA y ADME	(56.478)
Comisión administración de capital	(21.211)
Remuneraciones y cargas sociales	(39.921)
Gastos varios	(19.905)
Resultados financieros	(3.027.938)
Resultados por instrumentos financieros derivados	(271.800)
Resultados asociados a provisión por desmantelamiento	(97.622)
Intereses financieros pasivo por arrendamiento	(84.073)
Diferencia de cambio	618.377
Intereses perdidos	(3.736.400)
Intereses ganados por instrumentos financieros derivados	165.740
Resultados por colocaciones financieras	419.899
Otros resultados financieros	(42.059)
Impuesto a la renta	2.159.183
Impuesto corriente (IRAE)	(5.668)
Impuesto diferido	2.164.851
Resultado del ejercicio	6.450.661



Literal E - Informe referente a los tributos abonados durante el ejercicio 2025 (expresado en pesos uruguayos)

	US\$
	31.12.2025
IVA	50.032.789
Anticipos	50.032.789
Impuesto a la renta (IRAE)	(221.280)
Anticipos	(221.280)
ICOSA	(26.762)
Anticipos	(26.762)
Retenciones	102.059.603
IVA	101.818.024
IRPF	210.321
IRNR	31.258
Retenciones URSEA (Decreto 134/017)	(269.048)
Tasa despacho de cargas (ADME)	(1.974.257)

Literal F - Detalle de las transferencias a rentas generales

La Sociedad no ha realizado transferencias a rentas generales.

Literal G - Remuneración de los directores y gerentes de la entidad

La retribución al Director ascendió a US\$ 17.349 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 (Nota 24.2).

Nota 34 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre 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 de la Sociedad.

