

# **Rouar S.A.**

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



Rouar 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 y Accionistas de  
Rouar S.A.

### Informe sobre la auditoría de los estados financieros

#### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Rouar 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 la Sociedad 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 adecuadas en Uruguay.

#### 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 del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

#### Otros asuntos

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos y, de acuerdo con el resultado de la misma, entendemos que dicha conversión ha sido realizada conforme con la metodología descrita en la Nota 4.2. La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos ha sido realizada dando cumplimiento al Decreto 108/22 comprendido en las normas contables adecuadas en Uruguay.



## 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, 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 regulatorios

Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, ni el Estado uruguayo ni cualquier entidad pública uruguaya posee participación mayoritaria en la Sociedad. En consecuencia, este informe no incluye información relativa al cumplimiento de la Sociedad con el Decreto 20/024, por no serle de aplicación.

30 de enero de 2026



**Benjamín Dreifus Lewowicz**  
Socio, Deloitte S.C.



**ROUAR S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

	Nota	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.1	23.095.564	19.266.673	901.673.917	849.005.192
Créditos por ventas	17.1	2.872.700	2.960.125	112.153.084	130.440.853
Otros activos	6	164.673	260.597	6.428.990	11.483.467
<b>Total activo corriente</b>		<b>26.132.937</b>	<b>22.487.395</b>	<b>1.020.255.991</b>	<b>990.929.512</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Depósitos mantenidos como reservas	5.2	320.000	320.000	12.493.120	14.101.120
Otros activos	6	-	8.885	-	391.538
Derecho de uso activo arrendado	8	1.795.672	1.899.268	70.104.827	83.693.156
Activo por impuesto diferido	19.1	3.796.363	1.471.432	148.213.795	64.840.123
Propiedad, planta y equipo	7	125.749	412.886	4.909.423	18.194.237
Activos intangibles - Parque eólico	7	50.900.742	55.476.665	1.987.215.859	2.444.634.714
<b>Total activo no corriente</b>		<b>56.938.526</b>	<b>59.589.136</b>	<b>2.222.937.024</b>	<b>2.625.854.888</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>83.071.463</b>	<b>82.076.531</b>	<b>3.243.193.015</b>	<b>3.616.784.400</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas comerciales	9	45.803	33.792	1.788.177	1.489.062
Otras cuentas por pagar	10	794.328	194.703	31.011.383	8.579.776
Pasivo por derecho de uso activo arrendado	12	116.518	95.645	4.548.975	4.214.706
Deudas financieras	11	2.590.113	2.591.314	101.120.609	114.188.859
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>3.546.762</b>	<b>2.915.454</b>	<b>138.469.144</b>	<b>128.472.403</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas financieras	11	24.913.904	27.491.205	972.663.744	1.211.427.427
Pasivo por derecho a uso activo arrendado	12	2.634.378	2.340.676	102.848.754	103.144.222
Previsión por desmantelamiento	13	406.026	393.185	15.851.660	17.326.136
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>27.954.308</b>	<b>30.225.066</b>	<b>1.091.364.158</b>	<b>1.331.897.785</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>31.501.070</b>	<b>33.140.520</b>	<b>1.229.833.302</b>	<b>1.460.370.188</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital integrado	18	45.076.729	45.076.729	1.028.534.554	1.028.534.554
Efecto conversión - capital integrado		-	-	731.306.023	957.816.586
Reserva legal	18	1.638.924	1.522.063	58.008.225	53.075.406
Efecto conversión - reserva legal		-	-	5.977.007	13.995.822
Resultados acumulados		4.854.740	2.337.219	201.258.372	90.081.770
Efecto conversión - resultados		-	-	(11.724.468)	12.910.074
<b>Total patrimonio</b>		<b>51.570.393</b>	<b>48.936.011</b>	<b>2.013.359.713</b>	<b>2.156.414.212</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>83.071.463</b>	<b>82.076.531</b>	<b>3.243.193.015</b>	<b>3.616.784.400</b>

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



ROUAR S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2025

	Nota	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Venta de energía eléctrica	17.2	12.868.459	13.525.090	523.830.981	546.505.101
Costo de ventas	14	(8.375.585)	(8.663.675)	(341.460.460)	(349.394.746)
<b>Resultado bruto</b>		<b>4.492.874</b>	<b>4.861.415</b>	<b>182.370.521</b>	<b>197.110.355</b>
Gastos de administración	14	(273.093)	(251.918)	(11.314.274)	(10.114.731)
Resultados financieros	15	(603.005)	(793.795)	(24.783.742)	(31.991.097)
Resultados diversos	16	133.010	711	5.294.490	28.507
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>		<b>3.749.786</b>	<b>3.816.413</b>	<b>151.566.995</b>	<b>155.033.034</b>
Impuesto a la renta	19.2	1.104.954	(1.479.194)	45.355.884	(64.951.264)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>4.854.740</b>	<b>2.337.219</b>	<b>196.922.879</b>	<b>90.081.770</b>
Otro resultado integral		-	-	(246.253.846)	245.526.357
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>4.854.740</b>	<b>2.337.219</b>	<b>(49.330.967)</b>	<b>335.608.127</b>

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



ROUAR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2025

	Nota	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
<b>Flujo de efectivo por actividades operativas</b>					
Resultado del ejercicio		4.854.740	2.337.219	196.922.879	90.081.770
<b>Ajustes:</b>					
Amortizaciones de propiedad, planta y equipo e intangibles	7	5.551.884	5.469.655	171.470.554	220.501.202
Diferencia de cambio asociada al pasivo por derecho a uso		401.475	(183.092)	13.512.736	(7.384.467)
Impuesto a la renta	19.2	(1.104.954)	1.479.194	(45.355.884)	64.951.264
Amortización por derecho de uso	14	103.596	103.597	4.226.775	4.175.305
Intereses y gastos financieros	15	982.862	1.073.602	40.198.916	43.191.747
Intereses por arrendamiento	15	92.381	92.846	3.764.179	3.736.957
Intereses financieros previsión por desmantelamiento	15	12.840	12.431	523.725	501.210
<b>Variaciones de rubros operativos:</b>					
Créditos por ventas		87.425	154.770	3.421.977	6.297.293
Otros activos		104.810	430.485	4.102.458	17.515.607
Deudas comerciales		12.011	7.653	470.133	311.386
Otras cuentas por pagar		303.926	303.636	13.271.560	12.138.846
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas antes de impuestos</b>		<b>11.402.996</b>	<b>11.281.996</b>	<b>406.530.008</b>	<b>456.018.120</b>
Impuesto a la renta pagado		(421.319)	(605.235)	(17.510.877)	(24.079.203)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>10.981.677</b>	<b>10.676.761</b>	<b>389.019.131</b>	<b>431.938.917</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>					
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	7	(264.277)	(345.278)	(11.160.824)	(14.651.997)
Pagos asociados al parque eólico	7	(927.505)	(682.330)	(37.837.029)	(27.198.293)
<b>Efectivo aplicado a actividades inversión</b>		<b>(1.191.782)</b>	<b>(1.027.608)</b>	<b>(48.997.853)</b>	<b>(41.850.290)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>					
Pago de dividendos	18	(2.220.358)	(4.642.529)	(93.723.532)	(178.732.724)
Cancelación/amortización préstamo bancario	4.13	(2.577.300)	(2.577.301)	(105.381.736)	(103.767.916)
Pago de intereses bancarios	4.13	(984.064)	(1.074.803)	(40.270.322)	(43.226.907)
Pago de pasivos asociados a derecho de uso	4.13	(179.282)	(192.187)	(7.876.561)	(7.499.523)
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		<b>(5.961.004)</b>	<b>(8.486.820)</b>	<b>(247.252.151)</b>	<b>(333.227.070)</b>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>3.828.891</b>	<b>1.162.333</b>	<b>92.769.127</b>	<b>56.861.557</b>
<b>Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>19.266.673</b>	<b>18.104.340</b>	<b>849.005.192</b>	<b>706.467.551</b>
<b>Efecto del mantenimiento y la conversión del efectivo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(40.100.402)</b>	<b>85.676.084</b>
<b>Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>4.12</b>	<b>23.095.564</b>	<b>19.266.673</b>	<b>901.673.917</b>	<b>849.005.192</b>

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



**ROUAR S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2025**  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	<b>Nota</b>	<b>Capital</b>	<b>Reserva</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos iniciales al 1.1.2024</b>		<b>45.076.729</b>	<b>1.277.719</b>	<b>4.886.873</b>	<b>51.241.321</b>
<b>Movimientos del ejercicio 2024</b>					
Distribucion en efectivo	<b>18</b>	-	-	(4.642.529)	(4.642.529)
Reserva legal	<b>18</b>	-	244.344	(244.344)	-
Resultado del ejercicio		-	-	2.337.219	2.337.219
		<b>-</b>	<b>244.344</b>	<b>(2.549.654)</b>	<b>(2.305.310)</b>
<b>Saldos finales al 31.12.2024</b>		<b>45.076.729</b>	<b>1.522.063</b>	<b>2.337.219</b>	<b>48.936.011</b>
<b>Movimientos del ejercicio 2025</b>					
Distribucion en efectivo	<b>18</b>	-	-	(2.220.358)	(2.220.358)
Reserva legal	<b>18</b>	-	116.861	(116.861)	-
Resultado del ejercicio		-	-	4.854.740	4.854.740
		<b>-</b>	<b>116.861</b>	<b>2.517.521</b>	<b>2.634.382</b>
<b>Saldos finales al 31.12.2025</b>		<b>45.076.729</b>	<b>1.638.924</b>	<b>4.854.740</b>	<b>51.570.393</b>

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



ROUAR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2025  
(Equivalente en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Reserva	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos iniciales al 31.12.2023</b>		<b>1.758.984.119</b>	<b>49.859.151</b>	<b>190.695.539</b>	<b>1.999.538.809</b>
<b>Movimientos del ejercicio 2024</b>					
Distribucion en efectivo	18	-	-	(178.732.724)	(178.732.724)
Reserva legal	18	-	9.407.000	(9.407.000)	-
Resultados acumulados		-	-	90.081.770	90.081.770
Reserva por conversión	4.2	227.367.021	7.805.077	10.354.259	245.526.357
		<b>227.367.021</b>	<b>17.212.077</b>	<b>(87.703.695)</b>	<b>156.875.403</b>
Capital		1.758.984.119	-	-	1.758.984.119
Reserva		-	59.266.151	-	59.266.151
Resultado del ejercicio		-	-	90.081.770	90.081.770
Reserva por conversión		227.367.021	7.805.077	12.910.074	248.082.172
<b>Saldos finales al 31.12.2024</b>		<b>1.986.351.140</b>	<b>67.071.228</b>	<b>102.991.844</b>	<b>2.156.414.212</b>
<b>Movimientos del ejercicio 2025</b>					
Distribucion en efectivo	18	-	-	(93.723.532)	(93.723.532)
Reserva legal	18	-	4.932.819	(4.932.819)	-
Resultado del ejercicio		-	-	196.922.879	196.922.879
Reserva por conversión	4.2	(226.510.563)	(8.018.815)	(11.724.468)	(246.253.846)
		<b>(226.510.563)</b>	<b>(3.085.996)</b>	<b>86.542.060</b>	<b>(143.054.499)</b>
Capital		1.986.351.140	-	-	1.986.351.140
Reserva		-	72.004.047	-	72.004.047
Resultados acumulados		-	-	201.258.372	201.258.372
Reserva por conversión		(226.510.563)	(8.018.815)	(11.724.468)	(246.253.846)
<b>Saldos finales al 31.12.2025</b>		<b>1.759.840.577</b>	<b>63.985.232</b>	<b>189.533.904</b>	<b>2.013.359.713</b>

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



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

## Nota 1 - Información básica sobre la empresa

### 1.1 Naturaleza jurídica

Los estados financieros se refieren a ROUAR S.A., sociedad anónima cerrada con acciones al portador. Las acciones son propiedad de UTE y Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (AXIA Energía, antes Eletrobras) con un porcentaje de participación en la sociedad de 50% cada uno.

De acuerdo a la resolución de fecha 1 de julio de 2014 la Sociedad obtuvo la declaratoria promocional por el proyecto de inversión que presentó tendiente a la producción, transmisión y distribución de energía eléctrica, cuyos beneficios se describen en la Nota 4.9.

### 1.2 Actividad principal

La sociedad tiene a su cargo la planificación, constitución, construcción, compraventa, administración, operación, mantenimiento y/o gestión comercial de plantas de generación de energía eléctrica, así como la producción de energéticos y energía de fuentes renovables no tradicionales.

## Nota 2 - Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros, formulados por la Gerencia de la Sociedad han sido autorizados para su emisión por el Directorio el 30 de enero 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 - Normas contables aplicadas

### 3.1 Bases contables

En aplicación de la opción prevista en el artículo 7 del Decreto 291/14, la Sociedad ha adoptado el marco normativo previsto en el Decreto 124/11. Este último Decreto establece la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español.

### 3.2 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio

Durante el presente ejercicio las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad dada su operativa:

- Modificaciones a la NIC 21: Ausencia de convertibilidad.

Por otro lado, 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: Clasificación y medición de instrumentos financieros.
- NIIF 18: Presentación e información a revelar en los estados financieros.
- NIIF 19: Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: información a revelar.
- Mejoras anuales a las NIIF – Volumen 11: mejoras a NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7.
- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 - Contratos de energía que dependen de la naturaleza.



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

Si bien la Sociedad no 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 Gerencia de la Sociedad, espera que la aplicación de estas modificaciones no afecte en forma significativa los estados financieros.

## Nota 4 - Principales políticas contables

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la formulación de estos estados financieros son las siguientes:

### 4.1 Criterios generales de valuación

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. 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 Gerencia 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 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 locales denominados en la misma moneda una parte sustancial del costo total.
- El financiamiento se encuentra denominado en dólares estadounidenses.

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.

Las disposiciones del mencionado decreto tienen vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2022.

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

### Procedimiento utilizado para la conversión de los estados financieros

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



Dicho método consiste sustancialmente en convertir:

- los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre del ejercicio (1 US\$ = \$ 39,041 al 31 de diciembre de 2025 y \$ 44,066 al 31 de diciembre de 2024);
- los ingresos y gastos al tipo de cambio de origen de cada transacción;
- los rubros patrimoniales se expresan al tipo de cambio histórico o al tipo de cambio de cada transacción en el caso del resultado del ejercicio.

Las diferencias resultantes de la conversión anteriormente descrita se reconocen dentro de los otros resultados integrales del patrimonio expresado en pesos uruguayos como "Reserva por conversión".

La Sociedad contabiliza en sus registros contables en pesos uruguayos los ajustes que surgen de convertir a pesos uruguayos los estados financieros originalmente formulados en dólares estadounidenses de acuerdo al método descrito precedentemente.

#### **4.3 Conversión de saldos en moneda distinta a la funcional**

Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense existentes a fecha de balance son valuados al tipo de cambio de fecha de balance. Para los saldos en pesos uruguayos al 31 de diciembre de 2025 se utilizó el tipo de cambio de \$ 39,041 por US\$ 1 (\$ 44,066 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2024).

Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente del estado de resultados.

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

#### **4.4 Definición de capital a mantener**

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades.

#### **4.5 Costos incurridos para la construcción del parque eólico**

La Sociedad ha evaluado que el contrato descrito en la Nota 22 quedaría comprendido dentro del alcance de la CINIIF 12 – "Acuerdos de Concesión de Servicios".

De acuerdo con la CINIIF 12, 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 es 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 en que reciba un derecho a efectuar cargos al receptor del servicio. El derecho para efectuarlos no es un derecho incondicional a recibir efectivo porque los importes están condicionados al grado de generación del parque.

La Sociedad ha reconocido un activo intangible dado que tiene 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 compra venta de energía eléctrica (ver Nota 23).

La medición del activo hasta la fecha recoge sustancialmente los costos incurridos en la construcción, los costos financieros correspondientes (NIC 23), y los costos de desmantelamiento.

#### **4.6 Capitalización de costos por intereses**

Los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que cumplan las condiciones para su calificación, son capitalizados, formando parte del costo de dichos activos.

La construcción del parque eólico (Nota 4.5) se considera un activo calificable, dado que requiere, necesariamente, de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso.

#### **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 de los siguientes valores: a) el valor razonable menos los costos para la venta y b) 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.

#### **4.8 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 período 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, 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.

En la Nota 19 se expone el detalle de la estimación realizada.

#### **4.9 Beneficios fiscales por inversión**

De acuerdo al Decreto 354/009 se declara promovida la actividad de generación de energía eléctrica proveniente de fuentes de uso renovables no tradicionales, dentro de las que se incluye la energía eólica.



Dentro de los beneficios fiscales que prevé el Decreto, se encuentran la exoneración parcial de la renta neta fiscal según el siguiente detalle:

- 90% de la renta neta fiscal en los ejercicios iniciados entre el 1° de julio de 2009 y el 31 de diciembre de 2017
- 60% de la renta neta fiscal en los ejercicios iniciados entre el 1° de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2020
- 40% de la renta neta fiscal en los ejercicios iniciados entre el 1° de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2023

La Sociedad comenzó a utilizar el beneficio reconociendo en caso que corresponda un gasto por IRAE aplicando una tasa efectiva. Con respecto al impuesto diferido la Sociedad ha aplicado las tasas de impuesto a la renta que serán efectivas al momento de la reversión de las diferencias temporarias.

A los efectos del cálculo del impuesto al patrimonio los activos que se incorporaron con destino a la obra civil se consideran exentos por el término de 10 años de acuerdo a la promoción del proyecto de Inversión N° 77427/14. Asimismo, los bienes muebles se encuentran exonerados por el término de su vida útil.

#### **4.10 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.

#### **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 dólares estadounidenses recibidos, netos de los costos directos de emisión.

#### **Pasivos financieros**

Los pasivos financieros corresponden a préstamos que son inicialmente medidos al valor razonable neto de costos de transacción. Con posterioridad son medidos al costo amortizado empleando el método de la tasa de interés efectiva para el devengamiento de los intereses.

#### **4.11 Activos financieros**

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 se miden inicialmente a valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

#### **Activos financieros medidos al costo amortizado**

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.



Los activos financieros que mantiene la Sociedad y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden a los créditos por ventas (Nota 17.1) y a los depósitos mantenidos como reservas (Nota 5.2).

### **Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales**

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio/periodo.

### **Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados**

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

### **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 de la siguiente forma y según se describe después:

#### **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 Gerencia 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 gerencia de la Sociedad ha concluido que el efecto de la aplicación de la presente política no tiene un efecto significativo en los estados financieros.

### 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.

### Baja en cuentas de un activo financiero

La Sociedad da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

### 4.12 Estado de flujos de efectivo

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo las disponibilidades e inversiones en activos financieros que se van a realizar en un plazo menor a 90 días (equivalentes de efectivo). A continuación, se presenta la composición del mismo:

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Disponibilidades	23.095.564	19.266.673	901.673.917	849.005.192
	<b>23.095.564</b>	<b>19.266.673</b>	<b>901.673.917</b>	<b>849.005.192</b>



#### 4.13 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:

	<b>31.12.2024</b>	<b>Flujo de efectivo</b>	<b>Movimientos que no implican efectivo</b> <b>Devengamiento</b>	<b>31.12.2025</b>
Nuevos préstamos bancarios	36.082.206	-	-	36.082.206
Cancelación/amortización préstamo bancario	(6.013.701)	(2.577.300)	-	(8.591.001)
Intereses a pagar	14.014	(984.064)	982.863	12.813
Pasivo por derecho a uso activo arrendado	2.436.321	(179.282)	493.856	2.750.895
	<b>32.518.840</b>	<b>(3.740.646)</b>	<b>1.476.719</b>	<b>30.254.913</b>

	<b>31.12.2023</b>	<b>Flujo de efectivo</b>	<b>Movimientos que no implican efectivo</b> <b>Devengamiento</b>	<b>31.12.2024</b>
Nuevos préstamos bancarios	36.082.206	-	-	36.082.206
Cancelación/amortización préstamo bancario	(3.436.400)	(2.577.301)	-	(6.013.701)
Intereses a pagar	15.215	(1.074.803)	1.073.602	14.014
Pasivo por derecho a uso activo arrendado	2.718.755	(192.187)	(90.247)	2.436.321
	<b>35.379.776</b>	<b>(3.844.291)</b>	<b>983.355</b>	<b>32.518.840</b>

#### 4.14 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, los saldos relacionados con el valor razonable de sus activos, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes y las provisiones.

Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

#### 4.15 Reconocimiento de resultados

El ingreso por 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 23.

Los gastos de operación, mantenimiento y administración se reconocen en el ejercicio en que los servicios fueron prestados.



## 4.16 Arrendamientos

### La Entidad 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 11), 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 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 periodos presentados.



Para los activos por derecho de uso, aplicará 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".

#### 4.17 Cambios en políticas contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado integral del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 son similares a los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

### Nota 5 - Depósitos bancarios

#### 5.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Caja	2.263	4.327	88.334	190.653
Banco	23.093.301	19.262.346	901.585.583	848.814.539
	<b>23.095.564</b>	<b>19.266.673</b>	<b>901.673.917</b>	<b>849.005.192</b>

#### 5.2 Depósitos mantenidos como reservas

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Banco	320.000	320.000	12.493.120	14.101.120
	<b>320.000</b>	<b>320.000</b>	<b>12.493.120</b>	<b>14.101.120</b>

Corresponden a los depósitos mantenidos en instituciones financieras como reservas de servicio de deuda.

### Nota 6 - Otros activos

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Gastos varios a devengar	164.673	199.427	6.428.990	8.787.956
Créditos fiscales	-	61.170	-	2.695.511
<b>Corriente</b>	<b>164.673</b>	<b>260.597</b>	<b>6.428.990</b>	<b>11.483.467</b>
Depósito en Garantía	-	8.885	-	391.538
<b>No corriente</b>	<b>-</b>	<b>8.885</b>	<b>-</b>	<b>391.538</b>



Nota 7 - Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles

Saldos en dólares estadounidenses:

	Muebles y útiles	Eq. de computación	Vehículos	Máquinas y equipos	Obra en proceso (Depósito)	Total propiedad, planta y Equipo	Activos intangibles (Parque eólico)
<b>Valor bruto al 01.01.2024</b>	<b>13.021</b>	<b>19.999</b>	<b>109.296</b>	<b>51.412</b>	<b>-</b>	<b>193.728</b>	<b>106.137.517</b>
Altas	1.400	10.579	18.421	65.280	249.598	345.278	682.330
<b>Valor bruto al 31.12.2024</b>	<b>14.421</b>	<b>30.578</b>	<b>127.717</b>	<b>116.692</b>	<b>249.598</b>	<b>539.006</b>	<b>106.819.847</b>
Altas	-	1.217	-	9.700	253.360	264.277	927.505
Bajas	-	-	-	-	(502.958)	(502.958)	-
<b>Valor bruto al 31.12.2025</b>	<b>14.421</b>	<b>31.795</b>	<b>127.717</b>	<b>126.392</b>	<b>-</b>	<b>300.325</b>	<b>107.747.352</b>
<b>Amortización acumulada al 01.01.2024</b>	<b>(8.639)</b>	<b>(15.773)</b>	<b>(50.376)</b>	<b>(10.559)</b>	<b>-</b>	<b>(85.347)</b>	<b>(45.914.300)</b>
Amortización	(4.713)	(2.356)	(18.255)	(15.449)	-	(40.773)	(5.428.882)
<b>Amortización acumulada al 31.12.2024</b>	<b>(13.352)</b>	<b>(18.129)</b>	<b>(68.631)</b>	<b>(26.008)</b>	<b>-</b>	<b>(126.120)</b>	<b>(51.343.182)</b>
Amortización	(1.018)	(4.984)	(17.660)	(24.794)	-	(48.456)	(5.503.428)
<b>Amortización acumulada al 31.12.2025</b>	<b>(14.370)</b>	<b>(23.113)</b>	<b>(86.291)</b>	<b>(50.802)</b>	<b>-</b>	<b>(174.576)</b>	<b>(56.846.610)</b>
<b>Valor neto al 31.12.2024</b>	<b>1.069</b>	<b>12.449</b>	<b>59.086</b>	<b>90.684</b>	<b>249.598</b>	<b>412.886</b>	<b>55.476.665</b>
<b>Valor neto al 31.12.2025</b>	<b>51</b>	<b>8.682</b>	<b>41.426</b>	<b>75.590</b>	<b>-</b>	<b>125.749</b>	<b>50.900.742</b>



Saldos en pesos uruguayos:

	Muebles y útiles	Eq. de computación	Vehículos	Máquinas y equipos	Obra en proceso (Depósito)	Total propiedad, planta y Equipo	Activos intangibles (Parque eólico)
<b>Valor bruto al 01.01.2024</b>	<b>508.102</b>	<b>780.378</b>	<b>4.264.948</b>	<b>2.006.204</b>	-	<b>7.559.632</b>	<b>4.141.698.149</b>
Efecto conversión a pesos	72.127	126.467	608.560	484.120	248.935	1.540.209	538.226.936
Altas	55.247	440.605	754.469	2.651.826	10.749.850	14.651.997	27.198.293
<b>Valor bruto al 31.12.2024</b>	<b>635.476</b>	<b>1.347.450</b>	<b>5.627.977</b>	<b>5.142.150</b>	<b>10.998.785</b>	<b>23.751.838</b>	<b>4.707.123.378</b>
Efecto conversión a pesos	(72.462)	(110.291)	(641.788)	(617.469)	(1.703.291)	(3.145.301)	(538.396.077)
Altas	-	4.159	-	409.786	10.746.879	11.160.824	37.837.029
Bajas	-	-	-	-	(20.042.373)	(20.042.373)	-
<b>Valor bruto al 31.12.2025</b>	<b>563.014</b>	<b>1.241.318</b>	<b>4.986.189</b>	<b>4.934.467</b>	-	<b>11.724.988</b>	<b>4.206.564.330</b>
<b>Amortización acumulada al 01.01.2024</b>	<b>(337.101)</b>	<b>(615.453)</b>	<b>(1.965.780)</b>	<b>(412.070)</b>	-	<b>(3.330.404)</b>	<b>(1.791.667.784)</b>
Efecto conversión a pesos	(61.818)	(87.627)	(323.735)	(104.880)	-	(578.060)	(251.968.815)
Amortización	(189.450)	(95.793)	(734.779)	(629.115)	-	(1.649.137)	(218.852.065)
<b>Amortización acumulada al 31.12.2024</b>	<b>(588.369)</b>	<b>(798.873)</b>	<b>(3.024.294)</b>	<b>(1.146.065)</b>	-	<b>(5.557.601)</b>	<b>(2.262.488.664)</b>
Efecto conversión a pesos	66.699	53.131	202.078	(75.446)	-	246.462	213.106.321
Amortización	(39.350)	(156.613)	(546.640)	(761.823)	-	(1.504.426)	(169.966.128)
<b>Amortización acumulada al 31.12.2025</b>	<b>(561.020)</b>	<b>(902.355)</b>	<b>(3.368.856)</b>	<b>(1.983.334)</b>	-	<b>(6.815.565)</b>	<b>(2.219.348.471)</b>
<b>Valor neto al 31.12.2024</b>	<b>47.107</b>	<b>548.577</b>	<b>2.603.683</b>	<b>3.996.085</b>	<b>10.998.785</b>	<b>18.194.237</b>	<b>2.444.634.714</b>
<b>Valor neto al 31.12.2025</b>	<b>1.994</b>	<b>338.963</b>	<b>1.617.333</b>	<b>2.951.133</b>	-	<b>4.909.423</b>	<b>1.987.215.859</b>



## Nota 8 - Derechos de uso activo arrendado

A continuación, se presenta un cuadro resumiendo los movimientos del activo por derecho de uso durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 respectivamente:

	US\$	\$
<b>Costo</b>		
Al 01.01.2025	<b>2.662.331</b>	<b>117.318.278</b>
Ajuste por conversión	-	(13.378.213)
<b>Al 31.12.2025</b>	<b>2.662.331</b>	<b>103.940.065</b>
<b>Depreciaciones</b>		
Al 01.01.2025	<b>(763.063)</b>	<b>(33.625.122)</b>
Del ejercicio	(103.596)	(4.226.775)
Ajuste por conversión	-	4.016.659
<b>Al 31.12.2025</b>	<b>(866.659)</b>	<b>(33.835.238)</b>
<b>Valor neto al 31.12.2024</b>	<b>1.899.268</b>	<b>83.693.156</b>
<b>Valor neto al 31.12.2025</b>	<b>1.795.672</b>	<b>70.104.827</b>
	US\$	\$
<b>Costo</b>		
Al 01.01.2024	<b>2.662.331</b>	<b>103.889.480</b>
Ajuste por conversión	-	13.428.798
<b>Al 31.12.2024</b>	<b>2.662.331</b>	<b>117.318.278</b>
<b>Depreciaciones</b>		
Al 01.01.2024	<b>(659.466)</b>	<b>(25.733.696)</b>
Del ejercicio	(103.597)	(4.175.305)
Ajuste por conversión	-	(3.716.121)
<b>Al 31.12.2024</b>	<b>(763.063)</b>	<b>(33.625.122)</b>
<b>Valor neto al 31.12.2023</b>	<b>2.002.865</b>	<b>78.155.784</b>
<b>Valor neto al 31.12.2024</b>	<b>1.899.268</b>	<b>83.693.156</b>

## Nota 9 - Deudas comerciales

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
UTE (Nota 17.1)	45.803	33.792	1.788.177	1.489.062
	<b>45.803</b>	<b>33.792</b>	<b>1.788.177</b>	<b>1.489.062</b>



## Nota 10 - Otras cuentas por pagar

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Provisión para reparación (*)	-	50.000	-	2.203.300
Acreedores fiscales	674.426	-	26.330.274	-
Acreedores comerciales	14.068	5.936	549.234	261.576
Sueldos y cargas sociales a pagar	105.834	138.767	4.131.875	6.114.900
	<b>794.328</b>	<b>194.703</b>	<b>31.011.383</b>	<b>8.579.776</b>

(\*) El saldo al 31 de diciembre de 2024 se correspondía al costo estimado de reparación del eje de rodamiento principal del Aerogenerador 28. El 1 de octubre de 2025 se extornó la provisión, dado que el rodamiento no pudo repararse.

## Nota 11 - Deudas financieras

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Préstamo bancario (i)	2.577.300	2.577.300	100.620.388	113.571.323
Intereses a pagar	12.813	14.014	500.221	617.536
<b>Corriente</b>	<b>2.590.113</b>	<b>2.591.314</b>	<b>101.120.609</b>	<b>114.188.859</b>
Préstamo bancario (i)	24.913.904	27.491.205	972.663.744	1.211.427.427
<b>No corriente</b>	<b>24.913.904</b>	<b>27.491.205</b>	<b>972.663.744</b>	<b>1.211.427.427</b>

(i) Corresponde al financiamiento con el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) por un total de US\$ 36.082.206, pagadero en 168 cuotas mensuales de capital fijas (venciendo la última cuota en agosto de 2036), y un interés mensual sobre saldos a una tasa efectiva anual de 3,46%.

## Nota 12 - Pasivo por derecho de uso activo arrendado

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

A continuación, se presenta un cuadro resumiendo el compromiso al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 respectivamente:

	US\$	\$
	Valor nominal pagos mínimos	Valor nominal pagos mínimos
A 1 año	210.071	8.201.382
A más de 1 año y hasta 5 años	1.050.354	41.006.871
A más de 5 años	2.380.803	92.948.230
	<b>3.641.228</b>	<b>142.156.483</b>
Intereses no devengados (descuento valor actual)	(890.332)	(34.758.754)
<b>Valor actual al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>2.750.896</b>	<b>107.397.729</b>
Porción corriente	116.518	4.548.975
Porción no corriente	2.634.378	102.848.754
<b>Total pasivo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>2.750.896</b>	<b>107.397.729</b>
	<b>US\$</b>	<b>\$</b>



	<b>Valor nominal pagos mínimos</b>	<b>Valor nominal pagos mínimos</b>
A 1 año	178.745	7.876.577
A más de 1 año y hasta 5 años	893.723	39.382.798
A más de 5 años	2.204.517	97.144.246
	<b>3.276.985</b>	<b>144.403.621</b>
Intereses no devengados (descuento valor actual)	(840.664)	(37.044.693)
<b>Valor actual al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>2.436.321</b>	<b>107.358.928</b>
Porción corriente	95.645	4.214.706
Porción no corriente	2.340.676	103.144.222
<b>Total pasivo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>2.436.321</b>	<b>107.358.928</b>

### Nota 13 - Previsión por desmantelamiento

La previsión 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. La estimación del costo de desmantelamiento al final de la vida del parque asciende a US\$ 513.200 más IVA (US\$ 613.083 IVA incluido). La previsión por desmantelamiento al 31 de diciembre de 2025, que corresponde al valor presente de los costos antes mencionados, totaliza US\$ 406.026 (no incluye IVA).

Dicha estimación incluye la realización de supuestos clave los cuales incluyen el cálculo del valor de desmontaje, transporte, excavación y demolición y relleno de terreno.

### Nota 14 - Gastos por naturaleza

	<b>US\$</b>			
	<b>31.12.2025</b>		<b>31.12.2024</b>	
	<b>Costo de venta</b>	<b>Gastos de administración</b>	<b>Costo de venta</b>	<b>Gastos de administración</b>
Amortización	5.528.220	23.661	5.444.330	25.324
Gastos de operación y mantenimiento	1.438.977	-	1.830.972	-
Remuneraciones y beneficios al personal	1.000.152	-	915.672	-
Amortización derecho de uso	103.596	-	103.597	-
Honorarios profesionales	-	61.954	-	54.340
Seguros	304.640	-	369.104	-
Varios	-	27.164	-	44.778
Impuesto al patrimonio	-	160.314	-	127.476
	<b>8.375.585</b>	<b>273.093</b>	<b>8.663.675</b>	<b>251.918</b>



**Equivalente en \$ - Nota 4.2**

	<b>31.12.2025</b>		<b>31.12.2024</b>	
	<b>Costo de venta</b>	<b>Gastos de administración</b>	<b>Costo de venta</b>	<b>Gastos de administración</b>
Amortización	225.533.588	966.567	219.481.179	1.020.022
Gastos de operación y mantenimiento	58.474.337	-	74.052.538	-
Remuneraciones y beneficios al personal	40.762.017	-	36.857.825	-
Amortización por derecho de uso	4.226.775	-	4.175.305	-
Honorarios profesionales	-	2.572.998	-	2.185.639
Seguros	12.463.743	-	14.827.899	-
Varios	-	1.101.339	-	1.799.283
Impuesto al patrimonio	-	6.673.370	-	5.109.787
	<b>341.460.460</b>	<b>11.314.274</b>	<b>349.394.746</b>	<b>10.114.731</b>

**Nota 15 - Resultados financieros**

	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$ - Nota 4.2</b>	
	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Intereses ganados	597.570	587.037	24.376.669	23.796.409
Diferencia de cambio	(109.839)	(197.488)	(4.564.212)	(8.179.805)
Interés implícito en arrendamientos	(92.381)	(92.846)	(3.764.179)	(3.736.957)
Interés financiero por previsión de desmantelamiento	(12.840)	(12.431)	(523.725)	(501.210)
Intereses y otros costos financieros	(982.862)	(1.073.602)	(40.198.916)	(43.191.747)
Otros gastos bancarios	(2.653)	(4.465)	(109.379)	(177.787)
	<b>(603.005)</b>	<b>(793.795)</b>	<b>(24.783.742)</b>	<b>(31.991.097)</b>

**Nota 16 - Resultados diversos**

	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$ - Nota 4.2</b>	
	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Indemnización BSE	75.285	-	2.994.386	-
Otros ingresos (i)	50.000	-	1.992.250	-
Otras ventas	7.725	711	307.854	28.507
	<b>133.010</b>	<b>711</b>	<b>5.294.490</b>	<b>28.507</b>

- (i) Corresponde al extorno de la provisión de reparación del eje de rodamiento principal del Aerogenerador 28, que no pudo repararse.

**Nota 17 - Saldos y transacciones con partes relacionadas**

**17.1 Saldos con empresas relacionadas**

	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$ - Nota 4.2</b>	
	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Créditos por ventas</b>				
Venta de energía eléctrica - UTE	2.872.700	2.960.125	112.153.084	130.440.853
<b>Deudas comerciales</b>				
Honorarios - UTE	45.803	33.792	1.788.177	1.489.062



El Directorio no percibe remuneraciones por el desempeño de sus funciones en la Sociedad.

Por otro lado, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no ha mantenido saldos con AXIA Energia (antes Eletrobras).

## 17.2 Transacciones con empresas relacionadas

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Sociedad le facturó un total de US\$ 12.868.459, equivalente a \$ 523.830.981 (US\$ 13.525.090 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, equivalente a \$ 546.505.101) (importes sin IVA), por la venta de energía eléctrica a UTE.

Durante igual período UTE facturó honorarios por gestión del parque por \$ 6.337.315 y apoyo administrativo y financiero por \$ 5.204.533, importe sin IVA (equivalente a US\$ 159.272 y US\$ 127.378 respectivamente).

## Nota 18 - Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2025 el capital social de Rouar S.A. asciende a \$ 1.300.000.000, de los cuales \$ 1.028.534.554 (equivalentes a US\$ 45.076.729) han sido integrados en partes iguales por UTE y AXIA Energia (antes Eletrobras).

### Aprobación del resultado del ejercicio 2023 y distribución de dividendos.

Con fecha 20 de marzo de 2024 se aprobó en Asamblea de Accionistas destinar del resultado del ejercicio 2023, US\$ 244.344 (equivalente a \$ 9.407.000) a reserva legal y el saldo restante a resultados acumulados (US\$ 4.642.529 equivalente a \$ 178.732.724), aprobando su distribución en la misma fecha, los cuales fueron abonados en efectivo.

### Aprobación del resultado del ejercicio 2024 y distribución de dividendos.

Con fecha 21 de abril de 2025 se aprobó en Asamblea de Accionistas destinar del resultado del ejercicio 2024, US\$ 116.861 (equivalente a \$ 4.932.819) a reserva legal y una distribución de dividendos por US\$ 2.220.358 (equivalente a \$ 93.723.532), los cuales fueron abonados en efectivo.

## Nota 19 - Impuesto a la renta

### 19.1 Saldos por impuesto diferido

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

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Activo por impuesto diferido	3.796.363	1.471.432	148.213.795	64.840.123
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b>3.796.363</b>	<b>1.471.432</b>	<b>148.213.795</b>	<b>64.840.123</b>

### 19.2 Composición del gasto por impuesto a la renta reconocido en el Estado de resultados

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Impuesto a la renta corriente	(948.398)	(500.272)	(38.017.788)	(19.939.765)
Impuesto a la renta diferido	2.053.352	(978.922)	83.373.672	(45.011.499)
<b>Ganancia/(pérdida)</b>	<b>1.104.954</b>	<b>(1.479.194)</b>	<b>45.355.884</b>	<b>(64.951.264)</b>



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

En dólares estadounidenses:

	US\$			Saldos al 31.12.2025
	Saldos al 01.01.2025	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	
Parque eólico y PP&E (*)	1.471.432	2.053.352	271.579	3.796.363
	<b>1.471.432</b>	<b>2.053.352</b>	<b>271.579</b>	<b>3.796.363</b>

	US\$			Saldos al 31.12.2024
	Saldos al 01.01.2024	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	
Parque eólico y PP&E (*)	2.815.120	(978.922)	(364.766)	1.471.432
	<b>2.815.120</b>	<b>(978.922)</b>	<b>(364.766)</b>	<b>1.471.432</b>

En pesos uruguayos:

	Equivalente en \$ - Nota 4.2		
	Saldos al 01.01.2025	Reconocido en resultados	Saldos al 31.12.2025
Parque eólico y PP&E (*)	64.840.123	83.373.672	148.213.795
	<b>64.840.123</b>	<b>83.373.672</b>	<b>148.213.795</b>

	Equivalente en \$ - Nota 4.2		
	Saldos al 01.01.2024	Reconocido en resultados	Saldos al 31.12.2024
Parque eólico y PP&E (*)	109.851.622	(45.011.499)	64.840.123
	<b>109.851.622</b>	<b>(45.011.499)</b>	<b>64.840.123</b>

(\*) Las diferencias temporarias asociadas a los saldos de activos intangibles y PP&E 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.

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

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
<b>Resultado del ejercicio antes de IRAE</b>	<b>3.749.786</b>	<b>3.816.413</b>	<b>151.566.995</b>	<b>155.033.034</b>
IRAE (25%)	(937.446)	(954.103)	(37.891.749)	(38.758.259)
Ajustes:				
Ajuste moneda funcional	215.931	582.608	8.371.668	24.493.191
Gastos no deducibles	(221.104)	(122.250)	(8.272.122)	(5.387.061)
Deducciones incrementadas	-	7.713	-	339.892
Ajuste valuación parque eólico	2.053.352	(978.922)	83.373.692	(45.011.499)
Otros	(5.779)	(14.240)	(225.605)	(627.528)
<b>Ganancia/(pérdida)</b>	<b>1.104.954</b>	<b>(1.479.194)</b>	<b>45.355.884</b>	<b>(64.951.264)</b>



## Nota 20 - Posición en moneda distinta a la funcional

Los activos y pasivos en moneda extranjera (distinto a la moneda funcional) al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y su equivalente en dólares estadounidenses, son los siguientes:

	Diciembre 2025		Diciembre 2024	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.981.001	76.356	9.843.928	223.391
Otros activos	1.156.191	29.615	2.866.121	65.042
<b>Activo no corriente</b>				
Otros activos	-	-	321.032	7.285
<b>Total activo</b>	<b>4.137.192</b>	<b>105.971</b>	<b>13.031.081</b>	<b>295.718</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas comerciales	(1.282.596)	(32.853)	(548.561)	(12.449)
Otras cuentas por pagar	(14.323.804)	(366.891)	(6.306.559)	(143.116)
<b>Total pasivo</b>	<b>(15.606.400)</b>	<b>(399.744)</b>	<b>(6.855.120)</b>	<b>(155.565)</b>
<b>Posición neta (pasiva) / activa</b>	<b>(11.469.208)</b>	<b>(293.773)</b>	<b>6.175.961</b>	<b>140.153</b>

## Nota 21 - 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.

### 21.1 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 revelados en la Nota 11 y el capital aportado por los accionistas, revelados en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

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

	31.12.2025	31.12.2024
Deuda (i)	27.504.017	30.068.505
Efectivo y equivalentes de efectivo	23.095.564	19.266.673
<b>Deuda neta</b>	<b>4.408.453</b>	<b>10.801.832</b>
<b>Patrimonio (ii)</b>	<b>51.570.393</b>	<b>48.936.011</b>
<b>Deuda neta sobre patrimonio</b>	<b>8,55%</b>	<b>22,07%</b>



- (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, reservas y resultados acumulados

## 21.2 Riesgo de mercado

### 21.2.1 Riesgo de tasa de interés

La entidad no mantiene activos o pasivos que dependan significativamente de las fluctuaciones de las tasas de interés, básicamente porque el nuevo financiamiento (BROU) es a tasa fija (3,46% efectiva anual), a diferencia del financiamiento CAF que incluía un tramo del financiamiento a tasa variable, en función de la tasa LIBOR.

A su vez, tal como se advierte en la Nota 20, mantiene activos y pasivos en moneda diferente a la moneda funcional, pero sin generar una posición expuesta significativa a la variabilidad del tipo de cambio.

### 21.2.2 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 describe en la Nota 20.

#### **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.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera de la Sociedad en caso de una apreciación del 1,69% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 7,58% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar 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 Gerencia de la Sociedad con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras.

Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

<b>Escenario 1 apreciación (1,69%)</b>	<b>Impacto moneda extranjera</b>
Ganancia	<b>31.12.2025</b>
	<hr/> 4.964
<b>Escenario 2 apreciación (7,58%)</b>	<b>Impacto moneda extranjera</b>
Ganancia	<b>31.12.2025</b>
	<hr/> 22.268

## 21.3 Riesgo crediticio

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 y créditos por la venta de energía. El riesgo crediticio de los mismos es limitado debido a que en el caso de los depósitos la contraparte es un banco de primera línea y en el caso del crédito por venta de energía la contraparte es UTE entidad estatal con buena calificación crediticia.

## 21.4 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 ingreso 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 stock de deuda al 31 de diciembre de 2025, considerando el capital:

	<b>Menos de 1 mes</b>	<b>1 - 3 meses</b>	<b>3 meses a 1 año</b>	<b>1 - 5 años</b>	<b>+ 5 años</b>	<b>Total</b>
Deudas financieras	277.588	429.550	1.932.975	10.309.200	14.604.704	27.504.017
<b>Total</b>	<b>277.588</b>	<b>429.550</b>	<b>1.932.975</b>	<b>10.309.200</b>	<b>14.604.704</b>	<b>27.504.017</b>

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 23.

## Nota 22 - Proyecto de instalación Parque Eólico

Con fecha 25 de abril de 2013 se firmó el contrato con Suzlon Wind Energy España SLU y Suzlon Wind Energy Uruguay S.A. (en adelante "Suzlon") para la construcción, puesta en marcha, operación y mantenimiento de un Parque Eólico a instalarse en la Colonia Rosendo Mendoza, en el departamento de Colonia. Debido a la no presentación de las garantías exigibles, el contrato se rescindió en julio de 2013, restableciéndose el mismo el 27 de agosto de 2013, al firmar una adenda al contrato original.

El 13 de setiembre de 2013 Suzlon constituyó las garantías exigibles por concepto de fiel cumplimiento de contrato por US\$ 4.871.335 y contravalor del anticipo financiero por US\$ 14.490.000. En la misma fecha ROUAR S.A. realizó la notificación a Suzlon para el inicio de las obras. De acuerdo a lo estipulado contractualmente la empresa contratada disponía de un plazo de 12 meses a partir de dicha notificación para la instalación del parque eólico.

En virtud del convenio firmado con Suzlon, ROUAR S.A. asumió una obligación de pago por un total de US\$ 97.426.704, por la cual los accionistas firmaron un contrato de fianza, por la cuota parte accionaria que le correspondía garantizar.

Al cierre del ejercicio finalizado el 31/12/13 se efectuó el pago del anticipo financiero a Suzlon por un total equivalente a US\$ 14.490.000 (\$ 34.000.000 y US\$ 12.790.000).

Con respecto al contrato de operación y mantenimiento, los honorarios anuales para los dos primeros años de operación se encontraban incluidos en el precio del contrato "llave en mano", para los años 3 a 5 de operación ascendían a US\$ 53.547 por aerogenerador y año. ROUAR podía optar por extender la duración del contrato por 5 años adicionales abonando un costo de US\$ 71.121 por aerogenerador y año.

Durante el ejercicio 2014 y durante el primer semestre del 2015, Rouar aplicó las penalidades previstas en el contrato como consecuencia de atrasos, ya que Suzlon no logró cumplir con la fecha de recepción provisoria prevista, lo cual generó multas por cada día corrido de atraso por un total de US\$ 1.100 diarios por cada MW ofertado. El saldo acumulado de las multas generadas ascendió a US\$ 13.456.088.

El 20 de octubre de 2015, las partes llegaron a un acuerdo transaccional respecto de todas las controversias existentes entre ellas, dejando la posibilidad de someter a decisión judicial el único punto sobre el cual no se arribó a un acuerdo: la legitimidad o ilegitimidad de la aplicación de la multa establecida en el contrato y su monto. Las partes acordaron que este punto podía ser sometido a resolución ante los jueces uruguayos competentes de acuerdo a lo que surgía del mismo contrato.

El 29 de junio de 2017 se celebró una audiencia de conciliación para acordar sobre el punto descrito anteriormente. Al no existir acuerdo quedó abierta la vía judicial.



Después de ello, las partes continuaron negociando, suscribiendo el 8 de octubre de 2018 el segundo acuerdo transaccional, que puso fin a todas las disputas vinculadas con el contrato de construcción, de operación y mantenimiento y el Acuerdo transaccional de 2015, los que se rescindieron y en consecuencia se devolvieron las garantías (fianzas otorgadas por los accionistas).

En el marco de las recíprocas concesiones que se otorgaron las partes, se acordó entre otros aspectos, la no devolución de las multas por atraso cobradas a Suzlon.

Como consecuencia de todo ello, a partir de ese momento ROUAR asumió la operación y mantenimiento del parque eólico, con personal propio, situación que permanece incambiada hasta el presente.

Asimismo, permanece vigente Acuerdo de Servicios Técnicos ("TSA") que la sociedad y Suzlon suscribieron el 8 de octubre de 2018, que abarca: servicios en sitio, fuera de sitio, de monitoreo SCADA y provisión de repuestos a solicitud de Rouar.

## Nota 23 - Contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE

El 26 de noviembre de 2013 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 a construirse en Colonia Rosendo Mendoza, en el departamento de Colonia por un plazo de 20 años a ser computados desde la primer acta de habilitación. UTE se obliga a comprar a la Sociedad la totalidad de la energía generada.

Asimismo, el Poder Ejecutivo por Decreto 59/015 exhortó a UTE a dictar los actos necesarios para incluir en los Contratos de Compraventa de energía eléctrica el pago de las restricciones operativas ("RROO") al precio convenido en el Contrato. En tal sentido, el 2 de octubre de 2019 se firmó una adenda al contrato para incorporar dicha disposición.

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 un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura (ver Nota 7).

## Nota 24 - Contrato de arrendamiento celebrado entre ROUAR y el Instituto Nacional de Colonización (INC)

El 7 de mayo de 2013 se celebró un contrato mediante el cual el INC entrega en arrendamiento a UTE los espacios necesarios y útiles localizados dentro de la Colonia "Rosendo Mendoza" para la construcción, instalación y explotación de una Central de Generación de Energía Eléctrica de Origen Eólico.

El plazo del contrato de arrendamiento es de 30 años, dentro del cual se fijó el precio del arrendamiento de la siguiente manera:

- Durante el período de construcción de La Central, UTE abonó al INC el equivalente a US\$ 800 por hectárea y por mes teniendo como base la superficie de ocupación final de los predios, unas 14,326 hás. Adicionalmente se abonó la suma de \$ 1.592 por hectárea y por año sobre unas 11,726 hás, considerando el espacio que se ocupaba durante la obra.
- Una vez finalizadas las obras de La Central el precio del arrendamiento pasó a ser de UI 41.187 por aerogenerador instalado y por año. Se instalaron 31 aerogeneradores.

El 29 de mayo de 2013 UTE cedió a ROUAR el contrato de arrendamiento descrito anteriormente.



A continuación, se presenta un cuadro resumiendo el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente, expresado en dólares estadounidenses y unidades indexadas:

	US\$		Equivalente en UI	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Dentro de los próximos 12 meses	210.071	178.745	1.276.797	1.276.797
Entre un año y 5 años	1.050.254	893.723	6.383.985	6.383.985
Mas de 5 años	2.380.803	2.204.517	14.470.366	15.747.163
	<b>3.641.229</b>	<b>3.276.985</b>	<b>22.131.148</b>	<b>23.407.945</b>

## Nota 25 - Gravámenes

Con fecha 26 de agosto de 2022, ROUAR canceló el financiamiento CAF obtenido en marzo de 2014, con fondos otorgados en préstamo por el BROU, cancelándose entre otros contratos, las garantías otorgadas a tal financiador.

Para el otorgamiento del nuevo financiamiento, BROU requirió a ROUAR el otorgamiento de los siguientes contratos:

### **A) Contrato de cesión de créditos del contrato de compraventa de energía eléctrica y de convenio de uso y contrato de cesión condicionada de derechos y del contrato de compraventa de energía eléctrica y de convenio de uso**

Dichos contratos establecen que ROUAR cede a BROU todos los derechos, créditos y beneficios de contenido patrimonial y económico de los que es titular, en virtud de dichos contratos.

### **B) Contrato de prenda sin desplazamiento**

Mediante dicho contrato, ROUAR constituye prenda en primer grado sin desplazamiento, a favor de BROU, quien la acepta, sobre los bienes muebles ubicados sobre los inmuebles asiento del parque eólico, quedando los bienes preñados en poder de ROUAR, quien conserva su tenencia en nombre de BROU (Ley 17.228).

### **C) Contrato de cesión de derechos de arrendatario**

Mediante dicho contrato ROUAR cede en forma irrevocable e incondicional a BROU, en garantía de las obligaciones asumidas bajo el contrato de préstamo, la totalidad de los créditos, incluyendo, las indemnizaciones, compensaciones, multas, daños y perjuicios, derivados de los arrendamientos.

### **D) Contrato de prenda de depósitos bancarios**

Bajo este contrato, ROUAR constituye un derecho real de prenda por el equivalente a una cuota de amortización e intereses del préstamo (US\$ 320.000).



Nota 26 - Información exigida por Ley N° 19.889 art. 289

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

<b>Ejercicio</b>	<b>Contratados</b>	<b>Becarios</b>	<b>Pasantes</b>
2021	15	-	-
2022	14	-	-
2023	15	-	-
2024	16	-	-
2025	16	-	-

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

<b>Tipo</b>	<b>Grupo</b>	<b>Subgrupo</b>
General	7- Industria química, del medicamento, farmacéutica, de combustibles y anexos	8- Energías Alternativas

**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 empresa para el ejercicio 2025 (expresado en dólares estadounidenses)**

<b>Ingresos operativos</b>	<b>12.868.459</b>
Venta de energía eléctrica	12.868.459

**ii) Retorno obtenido del ejercicio sobre capital invertido (expresado en dólares estadounidenses)**

Resultado neto	4.854.740
Capital invertido	45.076.729
<b>Retorno obtenido</b>	<b>10,77%</b>



**Literal D – Informe referente a las utilidades y costos desagregados para el ejercicio 2025  
(expresado en dólares estadounidenses)**

<b>Ingresos Operativos</b>	<b>12.868.459</b>
Venta de energía eléctrica	12.868.459
<b>Costo de Venta</b>	<b>(8.375.585)</b>
Amortización	(5.528.220)
Gasto de Operación y Mantenimiento	(1.438.977)
Remuneraciones y beneficios al personal	(1.000.152)
Amortización Derecho de Uso	(103.596)
Seguros	(304.640)
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>(273.093)</b>
Impuesto al Patrimonio	(160.314)
Amortización	(23.661)
Honorarios Profesionales	(61.954)
Varios	(27.164)
<b>Resultados Financieros</b>	<b>(603.005)</b>
Intereses ganados	597.570
Diferencia de cambio	(109.839)
Interés implícito en arrendamiento	(92.381)
Interés financiero por previsión de desmantelamiento	(12.840)
Intereses y otros costos financieros	(982.862)
Otros gastos bancarios	(2.653)
<b>Resultados Diversos</b>	<b>133.010</b>
Otras ventas	7.725
Otros ingresos	125.285
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>1.104.954</b>
IRAE del ejercicio	(948.398)
Impuesto diferido	2.053.352
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>4.854.740</b>



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

<b>IVA</b>	<b>78.316.449</b>
IVA Saldo	15.740.303
IVA Dec. 528/003	56.561.425
IVA Anticipo en la Importación	1.879.600
IVA Importación	4.135.121
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>17.510.877</b>
Anticipos	17.504.137
Anticipos a la renta en la importación	6.740
Saldo 2024	-
<b>Impuesto al patrimonio</b>	<b>2.810.375</b>
Anticipos	2.810.375
Saldo 2024	-
<b>ICOSA</b>	<b>17.733</b>
Anticipos	17.733
Saldo 2024	-
<b>IMESI</b>	<b>-</b>
IMESI - 12 - LUBRICANTES	-
<b>Retenciones</b>	<b>569.733</b>
IVA e IRNR empresas del exterior	16.419
IRPF trabajadores independientes	-
IVA e IRAE empresas de Seguridad, Vigilancia y Limpieza	553.314
<b>Tasa control marco regulatorio de energía y agua (URSEA)</b>	<b>-</b>
<b>Retenciones URSEA (Decreto 134/017)</b>	<b>856.991</b>
<b>Tasa despacho de cargas (ADME)</b>	<b>1.314.424</b>
<b>Tasa Higiene Ambiental (Intendencia Colonia)</b>	<b>7.901</b>

**Literal F - Detalle de las transferencias a rentas generales.**

La sociedad no realiza transferencias a rentas generales.

**Literal G- Remuneración de los directores y gerentes de la entidad que corresponda.**

La sociedad no remunera a sus directores y gerentes.

**Nota 27 - 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.

