

Areaflin S.A.

Estados financieros intermedios condensados
por el período de nueve meses finalizado el 30
de setiembre de 2025 e informe de
compilación



Areaflin S.A.

Estados financieros intermedios condensados por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación sobre estados financieros intermedios condensados

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado del resultado integral intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados



Informe de compilación

Señores
Directores de
Areaflin S.A.

Hemos compilado los estados financieros de Areaflin S.A. (en adelante “la Sociedad”) que se adjuntan basados en la información que ustedes nos han proporcionado. Dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de setiembre de 2025, y los correspondientes estados intermedios condensados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto correspondientes al período de nueve meses finalizado en esa fecha y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

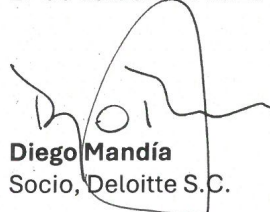
Hemos realizado la compilación de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 (Revisada) (NISR 4410 Revisada), “Encargos de compilación” emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Hemos aplicado nuestros conocimientos especializados de contabilidad y preparación de información financiera con el fin de facilitarles la preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes, incluyendo principios de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado.

Estos estados financieros y la exactitud e integridad de la información utilizada para compilarlos son de vuestra responsabilidad.

Dado que el trabajo de compilación realizado no es un trabajo de aseguramiento, no estamos obligados a verificar la exactitud e integridad de la información que nos han proporcionado para compilar estos estados financieros. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría ni conclusión de revisión acerca de si los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

27 de octubre de 2025


Diego Mandía
Socio, Deloitte S.C.



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

(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

		US\$		Equivalente en \$	
	Nota	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes	5	13.406.454	12.595.625	534.180.162	555.038.789
Créditos comerciales	24	4.684.655	4.450.308	186.660.092	196.107.289
Otras cuentas a cobrar	6	222.578	222.127	8.868.630	9.788.204
Otros activos	6	316.521	390.735	12.611.797	17.218.169
Instrumentos financieros derivados	7	270.019	481.964	10.758.910	21.238.230
Total de activo corriente		18.900.227	18.140.759	753.079.591	799.390.681
Activo no corriente					
Activo por impuesto diferido	21.2	8.541.868	5.978.542	340.350.749	263.450.445
Activos intangibles - Parque edílico	8	80.869.757	86.261.074	3.222.255.460	3.801.180.486
Derechos de uso - Terrenos	9	3.282.683	3.415.387	130.798.493	150.502.424
Total activo no corriente		92.694.308	95.655.003	3.693.404.702	4.215.133.355
Total activo		111.594.535	113.795.762	4.446.484.293	5.014.524.036
Pasivo y patrimonio					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales	10	604.030	361.246	24.067.587	15.918.628
Préstamos y obligaciones	11	8.262.754	6.623.077	329.229.441	291.852.527
Otras cuentas a pagar	12	366.085	44.302	14.586.654	1.952.216
Pasivo por arrendamiento	13	254.052	223.968	10.122.721	9.869.395
Total pasivo corriente		9.486.921	7.252.593	378.006.403	319.592.766
Pasivo no corriente					
Préstamos y obligaciones	11	53.703.353	57.218.509	2.139.810.096	2.521.390.810
Provisión por desmantelamiento		2.064.091	1.906.972	82.243.705	84.032.628
Pasivo por arrendamiento	13	1.937.192	1.873.359	77.187.422	82.551.443
Total pasivo no corriente		57.704.636	60.998.840	2.299.241.223	2.687.974.881
Total pasivo		67.191.557	68.251.433	2.677.247.626	3.007.567.647
Patrimonio					
Capital integrado		35.147.170	35.147.170	1.400.439.000	1.548.795.206
Capital integrado	20.1	35.147.170	35.147.170	1.006.089.855	1.006.089.855
Resultados por conversión de capital		-	-	394.349.145	542.705.351
Otras reservas		-	-	(7.135.290)	27.489.185
Resultados por conversión de resultado del ejercicio		-	-	(7.135.290)	27.489.185
Reservas de utilidades		1.950.675	1.617.129	77.724.639	71.260.389
Reserva legal		1.950.675	1.617.129	75.407.944	61.380.657
Resultados por conversión de reservas de utilidades		-	-	2.316.695	9.879.732
Resultados acumulados		7.305.133	8.780.030	298.208.318	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		-	-	15.391.048	23.178.455
Resultados anticipados		-	(2.187.554)	-	(97.606.921)
Resultado del periodo/ejercicio		4.858.649	6.670.925	200.728.196	267.681.962
Total patrimonio		44.402.978	45.544.329	1.769.236.667	2.006.956.389
Total pasivo y patrimonio		111.594.535	113.795.762	4.446.484.293	5.014.524.036

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



Estado del resultado integral intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025

(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
		(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)
Venta de energía eléctrica	24	14.031.027	17.460.888	577.828.070	690.404.963
Costos de explotación	14	(8.359.451)	(8.299.280)	(343.848.436)	(327.511.832)
Resultado bruto		5.671.576	9.161.608	233.979.634	362.893.131
Gastos de administración y ventas	15	(174.316)	(226.433)	(7.174.410)	(8.938.412)
Resultado operativo		5.497.260	8.935.175	226.805.224	353.954.719
Resultados diversos	16	-	270.756	-	10.903.070
Resultados financieros	17	(2.505.222)	(3.701.970)	(102.977.332)	(146.922.440)
Resultado antes de impuesto a la renta		2.992.038	5.503.961	123.827.892	217.935.349
Impuesto a la renta	21.1	1.866.611	37.629	76.900.304	1.487.717
Resultado del período		4.858.649	5.541.590	200.728.196	219.423.066
Otros resultados integrales					
Reserva por conversión		-	-	(186.117.918)	114.432.385
Resultado integral del período		4.858.649	5.541.590	14.610.278	333.855.451
Resultado por acción	25	0,0048	0,0055	0,1995	0,2181

Estado del resultado integral intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2025

(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
		(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Venta de energía eléctrica	24	5.051.651	6.267.042	202.032.781	255.141.315
Costos de explotación	14	(2.770.440)	(2.768.334)	(110.872.585)	(112.809.207)
Resultado bruto		2.281.211	3.498.708	91.160.196	142.332.108
Gastos de administración y ventas	15	(65.317)	(80.510)	(2.619.554)	(3.266.824)
Resultado operativo		2.215.894	3.418.198	88.540.642	139.065.284
Resultados diversos	16	-	270.756	-	10.903.070
Resultados financieros	17	(1.017.796)	(1.370.208)	(41.230.868)	(64.637.244)
Resultado antes de impuesto a la renta		1.198.098	2.318.746	47.309.774	85.331.110
Impuesto a la renta		(135.476)	(552.374)	(6.975.723)	(21.451.922)
Resultado del período		1.062.622	1.766.372	40.334.051	63.879.188
Otros resultados integrales					
Reserva por conversión		-	-	27.091.451	74.830.576
Resultado integral del período		1.062.622	1.766.372	67.425.502	138.709.764
Resultado por acción		0,0011	0,0018	0,0401	0,0635

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



Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2025
(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

Nota	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
	(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas				
Resultado del período	4.858.649	5.541.590	200.728.196	219.423.066
Ajustes por:				
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes	37.718	(16.045)	1.577.292	(631.903)
Diferencia de cambio impuesto a la renta diferido21.3	(696.715)	452.172	(29.135.437)	17.807.984
Impuesto a la renta21.1	(1.866.611)	(37.629)	(76.900.304)	(1.487.717)
Amortización activos intangibles - parque eólico8 y 14	5.391.317	5.391.317	222.515.833	212.668.892
Amortización derechos de uso - terrenos9 y 14	217.089	136.777	8.948.794	5.394.653
Intereses perdidos17	3.044.129	3.475.886	125.666.773	137.142.885
Descuentos a devengar24	13.533	13.533	549.874	537.239
Resultado por instrumentos financieros derivados	123.114	(29.842)	4.976.347	(184.009)
Intereses financieros provisión por desmantelamiento17	72.734	(75.503)	2.997.950	(2.808.125)
Intereses financieros pasivo por arrendamiento17	62.951	67.166	2.597.667	2.645.715
Diferencia de cambio pasivo por arrendamiento	285.503	(50.985)	11.770.496	(2.333.460)
Resultados por colocaciones financieras	-	(186.483)	-	(7.575.971)
	11.543.411	14.681.954	476.293.481	580.599.249
Variaciones en rubros operativos:				
Créditos comerciales	(247.880)	(1.418.007)	(10.365.921)	(55.845.653)
Otras cuentas a cobrar	(451)	4.038.304	(18.860)	159.041.334
Otros activos	74.214	-	3.059.637	-
Deudas comerciales	242.784	(359.783)	10.152.814	(14.169.406)
Otras cuentas a pagar	321.784	326.359	13.456.500	12.853.062
Efectivo proveniente de actividades operativas	11.933.862	17.268.827	492.577.651	682.478.586
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión				
Intereses pagados	-	(12.813)	-	(518.137)
Cobro de intereses por colocaciones financieras	-	65.583	-	2657226
Colocaciones financieras	-	(9.170.976)	-	(360.281.773)
Costos financieros a devengar	-	(7.843)	-	(308.882)
Efectivo aplicado a actividades de inversión	-	(9.126.049)	-	(358.451.566)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento				
Pago de arrendamientos	(254.537)	(245.203)	(10.644.306)	(9.661.109)
Cancelación de préstamos y obligaciones	(3.062.288)	(2.704.892)	(127.363.611)	(104.519.736)
Pago de intereses	(1.857.321)	(2.213.190)	(77.247.838)	(85.519.897)
Cobro de intereses de intrumentos financieros derivados	88.831	148.932	3.716.239	5.865.405
Pago de dividendos20.3	(6.000.000)	(6.500.000)	(240.116.793)	(244.855.000)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento	(11.085.315)	(11.514.353)	(451.656.309)	(438.690.337)
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo	848.547	(3.371.575)	40.921.342	(114.663.317)
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 equivalentes	(37.718)	16.047	(61.779.969)	1.553.181
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo 4.3	13.406.454	6.810.274	534.180.162	283.579.791

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



Areaflin S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025
(en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital integrado	Reservas de utilidades	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2025		35.147.170	1.617.129	8.780.030	45.544.329
Movimientos del período:					
Distribución de dividendos	20.3	-	-	(6.000.000)	(6.000.000)
Reserva legal	20.2	-	333.546	(333.546)	-
Resultado del período		-	-	4.858.649	4.858.649
Total movimientos del período		-	333.546	(1.474.897)	(1.141.351)
Saldos finales al 30.09.2025		35.147.170	1.950.675	7.305.133	44.402.978

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024
(en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital integrado	Reservas de utilidades	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2024		35.147.170	1.074.689	11.339.099	47.560.958
Movimientos del período:					
Distribución de dividendos	20.3	-	-	(6.500.000)	(6.500.000)
Reserva legal	20.2	-	542.440	(542.440)	-
Resultado del período		-	-	5.541.590	5.541.590
Total movimientos del período		-	542.440	(1.500.850)	(958.410)
Saldos finales al 30.09.2024		35.147.170	1.617.129	9.838.249	46.602.548

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



Areaflin S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025

(equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Reservas de utilidades	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2025		1.548.795.206	71.260.389	27.489.185	359.411.609	2.006.956.389
Movimientos del período:						
Transferencia a resultados acumulados - Otro resultado integral		-	-	(27.489.185)	27.489.185	-
Distribución de dividendos	20.3	-	-	-	(252.330.000)	(252.330.000)
Distribución de dividendos - Otro resultado integral	20.3	-	-	-	12.213.207	12.213.207
Reserva legal	20.2	-	14.027.287	-	(14.027.287)	-
Resultado del período		-	-	-	200.728.196	200.728.196
Otro resultado integral del período		(148.356.206)	(7.563.037)	(7.135.290)	(35.276.592)	(198.331.125)
Total movimientos del período		(148.356.206)	6.464.250	(34.624.475)	(61.203.291)	(237.719.722)
Saldos finales al 30.09.2025		1.400.439.000	77.724.639	(7.135.290)	298.208.318	1.769.236.667

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024

(equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Reservas de utilidades	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2024		1.371.512.879	41.936.517	7.942.267	434.532.044	1.855.923.707
Movimientos del período:						
Transferencia a resultados acumulados - Otro resultado integral		-	-	(7.942.267)	7.942.267	-
Distribución de dividendos	20.3	-	-	-	(249.249.000)	(249.249.000)
Distribución de dividendos - Otro resultado integral	20.3	-	-	-	4.394.000	4.394.000
Reserva legal	20.2	-	20.800.387	-	(20.800.387)	-
Resultado del período		-	-	-	219.423.066	219.423.066
Otro resultado integral del período		92.015.292	4.600.331	11.328.812	2.093.950	110.038.385
Total movimientos del período		92.015.292	25.400.718	3.386.545	(36.196.104)	84.606.451
Saldos finales al 30.09.2024		1.463.528.171	67.337.235	11.328.812	398.335.940	1.940.530.158

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



Areaflin S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre 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 20), 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 intermedios condensados

Los estados financieros intermedios condensados al 30 de setiembre de 2025 han sido aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 27 de octubre de 2025.

Nota 3 - Bases de preparación de los estados financieros intermedios condensados

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados 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 4.1).



En particular, al tratarse de un período intermedio, dichos estados financieros han sido elaborados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) “Información financiera intermedia”. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información requerida para la presentación de los estados financieros anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.2 Uso de estimaciones contables y juicios

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados 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 los mismos que los aplicados 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 4 - Información material sobre las políticas contables

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

A efectos de facilitar la comparabilidad con las cifras correspondientes al presente período, se han realizado determinadas reclasificaciones con relación a las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2024 y 30 de setiembre de 2024, sin afectar el patrimonio neto ni el resultado del período finalizado en dichas fechas.



4.1 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.

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.

4.2 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	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	31.12.2024
Pesos uruguayos (por dólar estadounidense)	41,227	39,329	39,845	44,066
Unidad Indexada (por dólar estadounidense)	6,532	6,547	6,261	7,143

4.3 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 \$	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Efectivo	7.117.027	6.810.274	283.577.935	283.579.791
Colocaciones financieras - Equivalentes	6.289.427	-	250.602.227	-
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera	13.406.454	6.810.274	534.180.162	283.579.791
Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de flujos de efectivo	13.406.454	6.810.274	534.180.162	283.579.791



Nota 5 - Efectivo y equivalentes

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Bancos	7.116.576	12.595.604	283.559.907	555.037.868
Caja	451	21	18.028	921
Colocaciones financieras – equivalentes de efectivo (*)	6.289.427	-	250.602.227	-
	13.406.454	12.595.625	534.180.162	555.038.789

El saldo en bancos corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y cajas de ahorro que al 30 de setiembre 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 11).

Al 30 de setiembre de 2025 dichas cuentas incluyen US\$ 5.349.727 (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.

(*) El saldo de colocaciones financieras corresponde a Treasury Bills emitidos por el gobierno de Estados Unidos, por un valor nominal de US\$ 6.300.000 y con vencimiento menor a tres meses desde su fecha de adquisición por parte de la Sociedad.

Nota 6 - Otras cuentas a cobrar y otros activos

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Otras cuentas a cobrar				
Siemens Gamesa Renewable Energy				
SRL	222.105	222.105	8.849.778	9.787.284
Otras	473	22	18.852	920
	222.578	222.127	8.868.630	9.788.204

El detalle de los otros activos es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Otros activos				
Créditos fiscales	7.068	146.588	281.609	6.459.550
Seguros pagos por adelantado	309.453	244.147	12.330.188	10.758.619
	316.521	390.735	12.611.797	17.218.169

Nota 7 - Instrumentos financieros derivados

El detalle de instrumentos financieros derivados es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Instrumentos financieros derivados (*)	270.019	481.964	10.758.910	21.238.230
	270.019	481.964	10.758.910	21.238.230



(*) Tal como se menciona en la Nota 11.4, 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 8 - Activos intangibles - Parque eólico

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	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 \$	-	-	(611.981.704)	731.304.363
Valor bruto al cierre	144.985.004	144.985.004	5.776.927.503	6.388.909.207
Amortización acumulada al inicio	(58.723.930)	(51.535.507)	(2.587.728.721)	(2.011.018.578)
Amortización	(5.391.317)	(7.188.423)	(222.515.833)	(289.719.201)
Efecto por conversión a \$	-	-	255.572.511	(286.990.942)
Amortización acumulada al cierre	(64.115.247)	(58.723.930)	(2.554.672.043)	(2.587.728.721)
Valor neto	80.869.757	86.261.074	3.222.255.460	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.

Nota 9 - Derechos de uso - Terrenos

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Valor bruto al inicio	4.472.748	3.115.679	197.096.104	121.580.060
(Bajas)/altas	84.385	1.357.069	3.293.363	59.800.554
Efecto por conversión a \$	-	-	(18.810.507)	15.715.490
Valor bruto al cierre	4.557.133	4.472.748	181.578.960	197.096.104
Amortización acumulada al inicio	(1.057.361)	(770.351)	(46.593.680)	(30.060.690)
Amortización	(217.089)	(287.010)	(8.948.794)	(11.960.328)
Efecto por conversión a \$	-	-	4.762.007	(4.572.662)
Amortización acumulada al cierre	(1.274.450)	(1.057.361)	(50.780.467)	(46.593.680)
Valor neto	3.282.683	3.415.387	130.798.493	150.502.424



Nota 10 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Proveedores locales	558.280	269.746	22.244.678	11.886.589
Partes vinculadas	45.750	91.500	1.822.909	4.032.039
	604.030	361.246	24.067.587	15.918.628

Nota 11 - Préstamos y obligaciones

El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Vales bancarios	11.1	6.638.813	6.330.270	264.523.508	278.949.688
Intereses a pagar		1.447.658	464.185	57.681.941	20.454.767
Ajuste por tasa de interés efectiva	11.2	176.283	(171.378)	7.023.992	(7.551.928)
Corriente		8.262.754	6.623.077	329.229.441	291.852.527
Vales bancarios	11.1	52.650.085	56.020.916	2.097.842.644	2.468.617.677
Ajuste por tasa de interés efectiva	11.2	1.053.268	1.197.593	41.967.452	52.773.133
No corriente		53.703.353	57.218.509	2.139.810.096	2.521.390.810
Total		61.966.107	63.841.586	2.469.039.537	2.813.243.337

11.1 Vales bancarios

Vales bancarios al 30 de setiembre 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.

Dicho préstamo mantiene las siguientes condiciones:

Financiador	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: 15.11.2034)
CII	16.969.855	SOFR + spread	Pagos semestrales (último pago: 15.11.2032)
Fondo Chino	24.683.613	Fija	Pagos semestrales (último pago: 15.11.2034)
Fondo Chino	9.598.923	SOFR + spread	Pagos semestrales (último pago: 15.11.2034)
	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. tanto por el contrato de compraventa de energía firmado con UTE (Nota 24) y de arrendamiento (Nota 13).
- 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 30 de setiembre 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 diecisiete 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 30 de setiembre de 2025 se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel
Préstamos y obligaciones	61.966.107	64.719.572	2 (*)
	Equivalente en \$		
	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel
Préstamos y obligaciones	2.469.039.537	2.578.751.346	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.

11.2 Ajuste por tasa de interés efectiva

Corresponde al ajuste realizado en aplicación de la metodología de la tasa de interés efectiva dispuesta por la NIIF 9, determinada a partir de la consideración de la tasa nominal y de los costos incurridos para la obtención del financiamiento de largo plazo antes mencionado.

11.3 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.

11.4 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 (SOFR). Posteriormente, con fecha 15 de noviembre de 2021 y 16 de noviembre de 2022 se modificaron parcialmente los términos y condiciones del instrumento. 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\$)
15.11.2025	15.05.2026	7.911.418
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

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

Al 30 de setiembre de 2025 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, la cual arrojó un activo de US\$ 270.019 equivalente a \$ 10.758.910 (US\$ 481.964 equivalente a \$ 21.238.230 al 31 de diciembre de 2024), generando una pérdida de US\$ 211.945 equivalente a \$ 8.670.915 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025 (y una pérdida de US\$ 119.090 equivalente a \$ 5.570.859 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024).

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

Nota 12 - Otras cuentas a pagar

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Otras deudas diversas	362.801	39.853	14.455.814	1.756.161
Deuda con UTE	3.284	4.449	130.840	196.055
	366.085	44.302	14.586.654	1.952.216

Nota 13 - 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 24), 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 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 \$	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Análisis de madurez:				
Año 1	254.052	223.968	10.122.721	9.869.395
Año 2	254.052	223.968	10.122.721	9.869.395
Año 3	254.052	223.968	10.122.721	9.869.395
Año 4	254.052	223.968	10.122.721	9.869.395
Año 5	254.052	223.968	10.122.721	9.869.395
Posteriores	1.407.041	1.464.875	56.065.328	64.551.158
	2.677.301	2.584.715	106.678.933	113.898.133
Menos: Intereses no devengados	(486.057)	(487.388)	(19.368.790)	(21.477.295)
	2.191.244	2.097.327	87.310.143	92.420.838
Clasificación:				
Corriente	254.052	223.968	10.122.721	9.869.395
No corriente	1.937.192	1.873.359	77.187.422	82.551.443
	2.191.244	2.097.327	87.310.143	92.420.838

Nota 14 - Costos de explotación

El detalle los costos de explotación es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
		(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)
Amortización del parque eólico	8	5.391.317	5.391.317	222.515.833	212.668.892
Gastos de operación y mantenimiento		2.304.269	2.349.881	93.918.956	92.831.602
Amortización derechos de uso - terreno	9	217.089	136.777	8.948.794	5.394.653
Seguros		265.518	247.139	10.931.119	9.757.365
Gastos de gestión y monitoreo	19.1	112.500	112.500	4.661.625	4.423.550
Energía consumida	19.1	33.501	28.624	1.386.667	1.134.819
Estudios ambientales y otros		35.257	33.042	1.485.442	1.300.951
		8.359.451	8.299.280	343.848.436	327.511.832
	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
		(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Amortización del parque eólico		1.797.106	1.797.106	71.887.823	73.184.734
Gastos de operación y mantenimiento		737.937	785.107	29.572.017	32.046.194
Amortización derechos de uso - terreno		76.264	45.794	3.050.193	1.864.768
Seguros		98.488	82.327	3.939.868	3.352.061
Gastos de gestión y monitoreo	19.1	37.500	37.500	1.498.912	1.530.987
Energía consumida	19.1	9.694	8.273	390.780	337.736
Estudios ambientales y otros		13.451	12.227	532.992	492.727
		2.770.440	2.768.334	110.872.585	112.809.207



Nota 15 - Gastos de administración y ventas

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
	(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)
Honorarios profesionales	81.738	75.899	3.388.515	3.002.958
Tasas URSEA y ADME	30.898	77.236	1.231.991	3.045.392
Comisión administración de capital	15.727	16.669	648.010	657.203
Remuneraciones y cargas sociales	29.981	29.778	1.238.024	1.181.176
Gastos varios	15.972	26.851	667.870	1.051.683
	174.316	226.433	7.174.410	8.938.412

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Honorarios profesionales	23.619	26.289	947.363	1.078.931
Tasas URSEA y ADME	23.242	33.307	932.520	1.338.432
Comisión administración de capital	5.431	5.446	217.275	221.763
Remuneraciones y cargas sociales	9.982	10.023	399.341	408.167
Gastos varios	3.043	5.445	123.055	219.531
	65.317	80.510	2.619.554	3.266.824

Nota 16 - Resultados diversos

Los resultados diversos al 30 de setiembre de 2024 corresponden a penalidades contractuales aplicadas por la Sociedad a Siemens Gamesa Renewable Energy SRL de acuerdo con lo previsto en el contrato de construcción referido en la Nota 23.

Nota 17 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
	(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	(211.945)	(119.090)	(8.670.915)	(5.570.859)
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	(72.734)	75.503	(2.997.950)	2.808.125
Intereses financieros pasivo por arrendamiento	(62.951)	(67.166)	(2.597.667)	(2.645.715)
Diferencia de cambio	496.429	(433.160)	20.759.832	(17.035.784)
Intereses perdidos	(3.044.129)	(3.475.886)	(125.666.773)	(137.142.885)
Intereses ganados por instrumentos financieros derivados	88.831	148.932	3.694.568	5.754.868
Resultados por colocaciones financieras	340.008	186.483	14.105.108	7.575.971
Otros resultados financieros	(38.731)	(17.586)	(1.603.535)	(666.161)
	(2.505.222)	(3.701.970)	(102.977.332)	(146.922.440)



	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	(1.937)	(214.253)	(77.206)	(8.903.047)
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	(24.591)	(4.309)	(983.678)	(174.683)
Intereses financieros pasivo por arrendamiento	(21.173)	(20.777)	(847.052)	(845.970)
Diferencia de cambio	(61.407)	(222.430)	(2.981.978)	(9.250.478)
Intereses perdidos	(1.001.625)	(1.077.309)	(40.067.047)	(52.344.278)
Resultados por colocaciones financieras	99.010	161.928	3.958.841	6.600.595
Otros resultados financieros	(6.073)	6.942	(232.748)	280.617
	(1.017.796)	(1.370.208)	(41.230.868)	(64.637.244)

(*) El resultado por instrumentos financieros derivados corresponde al generado por el swap de tasa de interés mencionado en la Nota 11.

Nota 18 - Posición en moneda diferente a la funcional

Los activos y pasivos en pesos uruguayos (\$) al 30 de setiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	30.09.2025		31.12.2024	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	222.819	8.878.208	245.759	10.829.602
Otras cuentas a cobrar y otros activos	7.541	300.461	146.609	6.460.470
	230.360	9.178.669	392.368	17.290.072
Activo no corriente				
Activo por impuesto diferido	8.541.868	340.350.749	5.978.542	263.450.445
	8.541.868	340.350.749	5.978.542	263.450.445
Total activo	8.772.228	349.529.418	6.370.910	280.740.517
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas a pagar	(337.579)	(13.450.835)	(18.712)	(824.571)
	(337.579)	(13.450.835)	(18.712)	(824.571)
Total pasivo	(337.579)	(13.450.835)	(18.712)	(824.571)
Posición neta activa	8.434.649	336.078.583	6.352.198	279.915.946



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

	30.09.2025			31.12.2024		
	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$
Pasivo						
Pasivo corriente						
Pasivo por arrendamiento	(1.526.639)	(243.805)	(9.714.410)	(1.526.639)	(213.721)	(9.417.829)
Pasivo no corriente						
Pasivo por arrendamiento	(11.674.086)	(1.864.356)	(74.285.280)	(12.814.418)	(1.793.950)	(79.052.192)
Total pasivo	(13.200.725)	(2.108.161)	(83.999.690)	(14.341.057)	(2.007.671)	(88.470.021)
Posición neta pasiva	(13.200.725)	(2.108.161)	(83.999.690)	(14.341.057)	(2.007.671)	(88.470.021)

Nota 19 - Transacciones con partes vinculadas

19.1 Transacciones con partes vinculadas

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.09.2025 (9 meses)	30.09.2024 (9 meses)	30.09.2025 (9 meses)	30.09.2024 (9 meses)
Con UTE					
Ingresos operativos					
Venta de energía eléctrica	24	14.031.027	17.460.888	577.828.070	690.404.963
Costos de explotación					
Energía consumida	14	(33.501)	(28.624)	(1.386.667)	(1.134.819)
Honorarios de gestión y monitoreo	14	(112.500)	(112.500)	(4.661.625)	(4.423.550)
	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.09.2025 (3 meses)	30.09.2024 (3 meses)	30.09.2025 (3 meses)	30.09.2024 (3 meses)
Con UTE					
Ingresos operativos					
Venta de energía eléctrica	24	5.051.651	6.267.042	202.032.781	255.141.315
Costos de explotación					
Energía consumida	14	(9.694)	(8.273)	(390.780)	(337.736)
Honorarios de gestión y monitoreo	14	(37.500)	(37.500)	(1.498.912)	(1.530.987)
	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.09.2025 (9 meses)	30.09.2024 (9 meses)	30.09.2025 (9 meses)	30.09.2024 (9 meses)
Con accionistas					
Distribución de dividendos	20.3	6.000.000	6.500.000	252.330.000	249.249.000
	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.09.2025 (3 meses)	30.09.2024 (3 meses)	30.09.2025 (3 meses)	30.09.2024 (3 meses)
Con accionistas					
Distribución de dividendos	20.3	6.000.000	6.500.000	252.330.000	249.249.000



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 23.

A su vez, UTE es garante subsidiario por las obligaciones de arrendamiento que incumpla Areaflin S.A. (Nota 13) y es garante por los préstamos multilaterales según lo mencionado en la Nota 11.

Compensaciones al personal clave de la Dirección

Las retribuciones al Director ascendieron a US\$ 13.061 (equivalentes a \$ 539.567) durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025 (US\$ 13.096, equivalentes a \$ 471.319, durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024).

Nota 20 - Patrimonio

Al 30 de setiembre 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.

20.1 Capital integrado

El capital integrado al 30 de setiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 asciende a \$ 1.006.089.855 (equivalentes a US\$ 35.147.170).

Tipo de acciones	Cantidad de acciones	US\$		Equivalente en \$	
		30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	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
	<u>1.006.089.855</u>	<u>35.147.170</u>	<u>35.147.170</u>	<u>1.006.089.855</u>	<u>1.006.089.855</u>

20.2 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).



20.3 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 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 \$ 249.249.000). Con fecha 16 de julio de 2024 se efectivizó el pago de los referidos dividendos por US\$ 6.500.000 (equivalentes a \$ 244.855.000 al tipo de cambio a la fecha de pago, reconociéndose un efecto por conversión de \$ 4.394.000).

20.4 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 cumplan 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 21 - Impuesto a la renta

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

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Impuesto diferido	1.866.611	37.629	76.900.304	1.487.717
Total ganancia	1.866.611	37.629	76.900.304	1.487.717

21.2 Saldos de activo por impuesto diferido

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Activo por impuesto diferido	8.541.868	5.978.542	340.350.749	263.450.445
	8.541.868	5.978.542	340.350.749	263.450.445

21.3 Movimientos durante el período 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 30.09.2025
Parque eólico (*)	4.772.245	2.342.623	585.087	7.699.955
Derivado - Swap	(79.179)	38.990	(7.064)	(47.253)
Derechos de uso, pasivo por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	342.317	62.624	38.390	443.331
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	950.771	(582.827)	80.932	448.876
Provisión UTE	(7.612)	5.201	(630)	(3.041)
Total	5.978.542	1.866.611	696.715	8.541.868



	Saldos al 31.12.2023	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 30.09.2024
Parque eólico (*)	6.634.427	10.806	(417.667)	6.227.566
Derivado - Swap	(77.018)	11.334	4.270	(61.414)
Derechos de uso, pasivo por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	281.547	(1.663)	(17.617)	262.267
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	345.956	24.494	(22.989)	347.461
Provisión UTE	(23.228)	(7.342)	1.831	(28.739)
Total	7.161.684	37.629	(452.172)	6.747.141

Equivalente en pesos uruguayos

	Saldos al 31.12.2024	Reconocido en resultados	Saldos al 30.09.2025
Parque eólico (*)	210.293.749	96.510.964	306.804.713
Derivado - Swap	(3.489.138)	1.606.329	(1.882.809)
Derechos de uso, pasivo por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	15.084.558	2.579.968	17.664.526
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	41.896.679	(24.011.226)	17.885.453
Provisión UTE	(335.403)	214.269	(121.134)
Total	263.450.445	76.900.304	340.350.749

	Saldos al 31.12.2023	Reconocido en resultados	Saldos al 30.09.2024
Parque eólico (*)	258.888.616	427.243	259.315.859
Derivado - Swap	(3.005.370)	448.113	(2.557.257)
Derechos de uso, pasivo por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	10.986.531	(65.744)	10.920.787
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	13.499.874	968.395	14.468.269
Provisión UTE	(906.413)	(290.290)	(1.196.703)
Total	279.463.238	1.487.717	280.950.955

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

(*) Las diferencias temporarias asociadas a los saldos de activos intangibles fluctúan en cada período 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	30.09.2025	
	US\$	\$
2026	2.358.963	93.992.897
2029	2.129.794	84.861.634
Total	4.488.757	178.854.531
Total monto deducible	4.488.757	178.854.531
Tasa del impuesto	10%	10%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	448.876	17.885.453



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

Concepto	US\$				\$			
	30.09.2025		30.09.2024		30.09.2025		30.09.2024	
	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe
Resultado del período		4.858.649		5.541.590		200.728.196		219.423.066
Impuesto a la renta neto del período		1.866.611		37.629		76.900.304		1.487.717
Resultado antes de impuesto a la renta		2.992.038		5.503.961		123.827.892		217.935.349
Impuesto a la renta	(25%)	(748.010)	(25%)	(1.375.990)	(25%)	(30.956.973)	(25%)	(54.483.837)
Ajustes:								
Rentas no gravadas	0%	7.669	4%	211.401	0%	320.690	4%	8.314.191
Gastos no deducibles	1%	28.726	0%	(4.691)	1%	1.201.292	(0%)	(184.482)
Ajuste por moneda funcional	(34%)	(1.006.536)	14%	773.512	(34%)	(42.091.621)	14%	30.421.437
Amortización parque eólico	18%	531.888	10%	570.388	18%	22.242.651	10%	22.432.786
Derechos de uso, pasivo por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	2%	62.624	0%	(1.663)	2%	2.579.968	0%	(65.744)
Pérdidas fiscales acumuladas	(19%)	(582.827)	0%	24.494	(19%)	(24.011.226)	0%	968.395
Ajuste valuación parque eólico	78%	2.342.623	0%	10.806	78%	96.510.964	0%	427.243
Ajuste tasa efectiva de interés	(2%)	(50.770)	(1%)	(54.251)	(2%)	(2.123.134)	1%	(2.133.635)
Otros ajustes	43%	1.281.224	(2%)	(116.377)	43%	53.227.693	2%	(4.208.637)
Impuesto a la renta		1.866.611		37.629		76.900.304		1.487.717

Nota 22 - Valores recibidos en garantía

En virtud del contrato indicado en la Nota 23 celebrado con Gamesa Eólica SL (España) y Siemens Gamesa Renewable Energy SRL (Uruguay) se recibieron los siguientes valores en garantía:

	U\$S		Equivalente en \$	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Garantía de suministro (*)	9.661.429	9.661.429	382.090.194	425.740.530
	9.661.429	9.661.429	382.090.194	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. Con fecha mayo 2019 esta garantía fue modificada y quedó constituida por US\$ 15.314.715 con vencimiento el 31 de diciembre de 2025 (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 23, 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.

Nota 23 - 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 Areaflin 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 dos años (los cuales fueron abonados anticipadamente bajo el contrato Llave en mano), US\$ 62.100 para los siguientes ocho 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 24 - 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 8).

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:

	U\$S		Equivalente en \$	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Deudores por venta de energía	4.481.660	4.233.779	178.571.725	186.565.730
Crédito devengado no facturado	202.995	216.529	8.088.367	9.541.559
	4.684.655	4.450.308	186.660.092	196.107.289

Nota	U\$S		Equivalente en \$	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Venta de energía eléctrica	14.044.560	17.474.421	578.377.944	690.942.202
Descuento devengado	(13.533)	(13.533)	(549.874)	(537.239)
19.1	14.031.027	17.460.888	577.828.070	690.404.963

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

Nota 25 - 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 período.

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

	U\$S		Equivalente en \$	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Resultado del período	4.858.649	5.541.590	200.728.196	219.423.066
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	0,0048	0,0055	0,1995	0,2181

(*) El promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el período 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 período. Por su parte, las acciones preferidas no tienen preferencia en la distribución de dividendos.



Nota 26 - Beneficios fiscales

Por resolución del Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) de fecha 4 de mayo de 2016, se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión correspondiente a la construcción y operación de una central de generación eólica (Nota 23) por un monto total de inversión de UI 1.442.955.696. En tal sentido, se otorgaron los siguientes beneficios fiscales:

1. Exoneración de tasas consulares, impuesto único aduanero y todos los demás tributos asociados a la importación de equipos previstos en el proyecto.
2. Crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados en la obra civil por hasta un monto imponible de UI 519.205.493.
3. Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas 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 4 ejercicios de la declaratoria promocional. En ese caso, el referido plazo máximo se incrementará en 4 años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria promocional.

El monto exonerable en cada período 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.

Los bienes que se incorporan con destino a la obra civil, se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio por el término de 10 años a partir de su incorporación y los bienes muebles por el término de su vida útil.

Al 30 de setiembre de 2025 la Sociedad ha utilizado el beneficio fiscal por un total acumulado de \$ 74.253.914.

Nota 27 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de setiembre 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.

