

Areaflin S.A.

Estados financieros intermedios condensados
correspondientes al periodo de
tres meses finalizando el 31 de marzo de
2026 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado de resultado integral intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados

Informe de compilación

Señores del Directorio de
Areaflin S.A.

Sobre la base de la información proporcionada por la Dirección y, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 según lo establecido por el Pronunciamiento N° 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, hemos compilado el estado de situación financiera condensado de Areaflin S.A. al 31 de marzo de 2026, y los correspondientes estados condensados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado en esa fecha, y las Notas a los estados financieros condensados, preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia.

La Dirección de Areaflin S.A. es responsable por los referidos estados financieros intermedios condensados.

No hemos auditado ni revisado estos estados financieros intermedios condensados y consecuentemente no expresamos ninguna certeza.

Montevideo, 24 de abril de 2026


Cr. Daniel Gonzalez Cotelo

Socio

C.J.P.P.U. N° 49083



Areaflin S.A.

Estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2026

(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

		US\$		Equivalente en \$	
	Nota	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes	5	7.025.616	2.667.567	284.396.978	104.144.500
Créditos comerciales	23	3.964.018	3.554.858	160.463.449	138.785.217
Otros activos financieros	7	10.239.698	10.114.596	414.502.928	394.883.939
Otros activos	6	222.486	222.530	9.006.248	8.687.716
Otras cuentas a cobrar	6	190.852	363.789	7.725.675	14.202.689
Total de activo corriente		21.642.670	16.923.340	876.095.278	660.704.061
Activo no corriente					
Activo por impuesto diferido	20.2	8.632.766	9.008.490	349.454.352	351.700.460
Activos intangibles - Parque eólico	8	77.275.545	79.072.651	3.128.114.077	3.087.075.372
Derechos de uso - Terrenos	9	3.034.322	3.151.464	122.829.346	123.036.323
Total activo no corriente		88.942.633	91.232.605	3.600.397.775	3.561.812.155
Total activo		110.585.303	108.155.945	4.476.493.053	4.222.516.216
Pasivo y patrimonio					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales	10	877.332	353.066	35.514.441	13.784.035
Préstamos y obligaciones	11	8.108.634	7.244.500	328.237.508	282.832.532
Otras cuentas a pagar	12	438.789	66.621	17.762.161	2.600.940
Pasivo por arrendamiento	13	255.279	261.424	10.333.714	10.206.273
Total pasivo corriente		9.680.034	7.925.611	391.847.824	309.423.780
Pasivo no corriente					
Préstamos y obligaciones	11	50.183.833	50.194.704	2.031.441.546	1.959.651.428
Provisión por desmantelamiento		1.997.837	2.025.733	80.872.439	79.086.640
Pasivo por arrendamiento	13	1.964.813	2.014.907	79.535.616	78.663.986
Total pasivo no corriente		54.146.483	54.235.344	2.191.849.601	2.117.402.054
Total pasivo		63.826.517	62.160.955	2.583.697.425	2.426.825.834
Patrimonio					
Capital integrado		35.147.170	35.147.170	1.422.757.453	1.372.180.675
Capital integrado	19.1	35.147.170	35.147.170	1.006.089.855	1.006.089.855
Resultados por conversión de capital		-	-	416.667.598	366.090.820
Otras reservas		-	-	1.432.931	(11.294.619)
Resultados por conversión de resultado del ejercicio		-	-	1.432.931	(11.294.619)
Reservas de utilidades		1.950.675	1.950.675	78.963.318	76.156.297
Reserva legal		1.950.675	1.950.675	75.407.944	75.407.944
Resultados por conversión de reservas de utilidades		-	-	3.555.374	748.353
Resultados acumulados		9.660.941	8.897.145	389.641.926	358.648.029
Resultados de ejercicios anteriores		8.897.145	2.446.484	345.223.954	82.089.074
Resultado por conversión de resultados acumulados		-	-	14.932.432	13.424.075
Resultado del período/ejercicio		763.796	6.450.661	29.485.540	263.134.880
Total patrimonio		46.758.786	45.994.990	1.892.795.628	1.795.690.382
Total pasivo y patrimonio		110.585.303	108.155.945	4.476.493.053	4.222.516.216

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

Areaflin S.A.

Estado del resultado integral intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026
(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2026 (3 meses)	31.03.2025 (3 meses)	31.03.2026 (3 meses)	31.03.2025 (3 meses)
Venta de energía eléctrica	23	4.751.291	4.179.066	186.681.738	178.253.667
Costos de explotación	14	(2.834.833)	(2.793.596)	(112.114.997)	(118.808.689)
Resultado bruto		1.916.458	1.385.470	74.566.741	59.444.978
Gastos de administración y ventas	15	(74.097)	(50.636)	(2.924.565)	(2.141.620)
Resultado operativo		1.842.361	1.334.834	71.642.176	57.303.358
Resultados financieros	16	(1.021.431)	(863.951)	(39.910.528)	(36.654.838)
Resultado antes de impuesto a la renta		820.930	470.883	31.731.648	20.648.520
Impuesto a la renta	20.1	(57.134)	932.022	(2.246.108)	39.777.874
Resultado del período		763.796	1.402.905	29.485.540	60.426.394
Otros resultados integrales					
Reserva por conversión		-	-	67.619.706	(95.088.507)
Resultado integral del período		763.796	1.402.905	97.105.246	(34.662.113)
Resultado por acción	24	0,0008	0,0014	0,0293	0,0601

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

Areafin S.A.

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2026
(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

		US\$		Equivalente en \$	
	Nota	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
		(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas					
Resultado del período		763.796	1.402.905	29.485.540	60.426.394
Ajustes por:					
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes		(6.835)	15.557	(267.672)	673.167
Diferencia de cambio impuesto a la renta diferido	20.3	318.590	(287.393)	12.476.622	(12.435.783)
Impuesto a la renta	20.1	57.134	(932.022)	2.246.108	(39.777.874)
Amortización activos intangibles - parque eólico	8 y 14	1.797.106	1.797.106	70.403.414	76.579.467
Amortización derechos de uso - terrenos	9 y 14	63.057	69.724	2.459.419	2.968.752
Intereses perdidos	16	853.263	1.027.406	33.427.426	43.777.671
Descuentos a devengar	23	4.511	4.511	183.264	189.963
Resultado por instrumentos financieros derivados		(47.614)	95.102	(1.864.659)	4.004.844
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	16	26.190	23.272	1.026.101	989.773
Intereses financieros pasivo por arrendamiento	16	21.442	20.616	839.555	878.390
Diferencia de cambio pasivo por arrendamiento		(53.459)	136.091	(2.093.555)	(313.919)
Resultados por colocaciones financieras		(111.342)	(47.099)	(4.369.196)	(6.174.937)
		3.685.839	3.325.776	143.952.367	131.785.908
Variaciones en rubros operativos:					
Créditos comerciales		(413.672)	1.133.325	(16.200.223)	49.040.106
Otras cuentas a cobrar		44	223.090	1.723	9.653.327
Otros activos		172.937	-	6.772.559	-
Deudas comerciales		524.266	266.197	20.531.305	11.518.610
Otras cuentas a pagar		406.022	215.354	15.900.603	9.318.583
Efectivo proveniente de actividades operativas		4.375.436	5.163.742	170.958.334	211.316.534
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión					
Intereses ganados		-	47.099	-	2.015.548
Fijo de efectivo aplicado a actividades de inversión		-	47.099	-	2.015.548
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento					
Pago de arrendamientos		(24.222)	(22.015)	(908.618)	(953.939)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(24.222)	(22.015)	(908.618)	(953.939)
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		4.351.214	5.188.826	170.049.716	212.378.143
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		2.667.567	12.595.625	104.144.500	555.038.789
Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y		6.835	(15.557)	10.202.762	(18.866.715)
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	4.3	7.025.616	17.768.894	284.396.978	748.550.217

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026
(en dólares estadounidenses)

	Capital integrado	Reservas de utilidades	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2026	35.147.170	1.950.675	8.897.145	45.994.990
Resultado del período	-	-	763.796	763.796
Saldos finales al 31.03.2026	35.147.170	1.950.675	9.660.941	46.758.786

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025
(en dólares estadounidenses)

	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
Resultado del período	-	-	1.402.905	1.402.905
Saldos finales al 31.03.2025	35.147.170	1.617.129	10.182.935	46.947.234

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026
(equivalentes en pesos uruguayos)

	Capital integrado	Reservas de utilidades	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2026	1.372.180.675	76.156.297	(11.294.619)	358.648.029	1.795.690.382
Movimientos del período:					
Transferencia a resultados acumulados - Otro resultado integral	-	-	11.294.619	(11.294.619)	-
Resultado del período	-	-	-	29.485.540	29.485.540
Otro resultado integral del período	50.576.778	2.807.021	1.432.931	12.802.976	67.619.706
Total movimientos del período	50.576.778	2.807.021	12.727.550	30.993.897	97.105.246
Saldos finales al 31.03.2026	1.422.757.453	78.963.318	1.432.931	389.641.926	1.892.795.628

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025
(equivalentes en pesos uruguayos)

	Capital integrado	Reservas de	Otras reservas	Resultados	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	-
Resultado del período	-	-	-	60.426.394	60.426.394
Otro resultado integral del período	(68.150.363)	(3.135.612)	(1.326.215)	(17.024.527)	(89.636.717)
Total movimientos del período	(68.150.363)	(3.135.612)	(28.815.400)	70.891.052	(29.210.323)
Saldos finales al 31.03.2025	1.480.644.843	68.124.777	(1.326.215)	430.302.661	1.977.746.066

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

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 19), 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 31 de marzo de 2026 han sido aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 23 de abril de 2026.

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 2025 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 2025.

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 2025.

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 2025 y 31 de marzo de 2025, 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	
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.12.2025
Pesos uruguayos (por dólar estadounidense)	39,088	43,271	40,480	39,041
Unidad Indexada (por dólar estadounidense)	6,060	6,952	6,230	6,078

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 \$	
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera				
Efectivo	7.025.616	6.780.360	284.396.978	285.636.244
Colocaciones Financieras	-	10.988.534	-	462.913.973
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera	7.025.616	17.768.894	284.396.978	748.550.217
Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de flujos de efectivo	7.025.616	17.768.894	284.396.978	748.550.217

Nota 5 - Efectivo

El detalle del efectivo es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Bancos	7.025.523	2.667.228	284.393.198	104.131.256
Caja	93	339	3.780	13.244
	7.025.616	2.667.567	284.396.978	104.144.500

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y cajas de ahorro que al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 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 31 de marzo de 2026 dichas cuentas incluyen US\$ 2.556.681 (US\$ 62.890 al 31 de diciembre de 2025) correspondiente a la reserva "Debt service reserve account" requerida por Inter-American Development Bank cuyo uso se encuentra restringido de acuerdo al contrato de financiamiento.

Nota 6 - Otras cuentas a cobrar y otros activos

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Siemens Gamesa Renewable Energy Uruguay S.R.L.	222.105	222.105	8.990.815	8.671.206
Otras cuentas por cobrar	381	425	15.433	16.510
Corriente	222.486	222.530	9.006.248	8.687.716

El detalle de los otros activos es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Otros activos				
Créditos fiscales	76.562	152.823	3.099.213	5.966.382
Seguros pagos por adelantado	114.290	210.966	4.626.462	8.236.307
	190.852	363.789	7.725.675	14.202.689

Nota 7 - Otros activos financieros

El detalle de los otros activos financieros es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Colocaciones financieras	9.981.920	9.904.432	404.068.091	386.678.934
Instrumentos financieros derivados	257.778	210.164	10.434.837	8.205.005
	10.239.698	10.114.596	414.502.928	394.883.939

- (*) 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 \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Valor bruto al inicio	144.985.004	144.985.004	5.660.359.560	6.388.909.207
Efecto por conversión a \$	-	-	208.633.402	(728.549.647)
Valor bruto al cierre	144.985.004	144.985.004	5.868.992.962	5.660.359.560
Amortización acumulada al inicio	(65.912.353)	(58.723.930)	(2.573.284.188)	(2.587.728.721)
Amortización	(1.797.106)	(7.188.423)	(70.403.414)	(293.290.649)
Efecto por conversión a \$	-	-	(97.191.283)	307.735.182
Amortización acumulada al cierre	(67.709.459)	(65.912.353)	(2.740.878.885)	(2.573.284.188)
Valor neto	77.275.545	79.072.651	3.128.114.077	3.087.075.372

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

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

Nota 9 - Derechos de uso - Terrenos

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Valor bruto al inicio	4.493.886	4.472.748	175.445.820	197.096.104
(Bajas)/Altas	(54.085)	21.138	(2.197.298)	824.158
Efecto por conversión a \$	-	-	6.474.599	(22.474.442)
Valor bruto al cierre	4.439.801	4.493.886	179.723.121	175.445.820
Amortización acumulada al inicio	(1.342.422)	(1.057.361)	(52.409.497)	(46.593.680)
Amortización	(63.057)	(285.061)	(2.459.419)	(11.626.970)
Efecto por conversión a \$	-	-	(2.024.859)	5.811.153
Amortización acumulada al cierre	(1.405.479)	(1.342.422)	(56.893.775)	(52.409.497)
Valor neto	3.034.322	3.151.464	122.829.346	123.036.323

Nota 10 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Proveedores locales	831.582	261.566	33.662.481	10.211.783
Partes vinculadas	45.750	91.500	1.851.960	3.572.252
	877.332	353.066	35.514.441	13.784.035

Nota 11 - Préstamos y obligaciones

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Vales bancarios	6.741.661	6.741.660	272.902.425	263.201.176
Intereses a pagar	1.300.724	420.535	52.653.305	16.418.099
Ajuste por Tasa de Interés Efectiva	66.249	82.305	2.681.778	3.213.257
Corriente	8.108.634	7.244.500	328.237.508	282.832.532
	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Vales bancarios	49.279.255	49.279.255	1.994.824.235	1.923.911.387
Ajuste por Tasa de Interés Efectiva	904.578	915.449	36.617.311	35.740.041
No Corriente	50.183.833	50.194.704	2.031.441.546	1.959.651.428
Total	58.292.467	57.439.204	2.359.679.054	2.242.483.960

11.1 Vales bancarios

Vales bancarios al 31 de marzo de 2026

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: 15.11.2028)
CII	16.969.855	SOFR + spread	Pagos semestrales (último pago: 15.11.2031)
Fondo Chino	24.683.613	Fija	Pagos semestrales (último pago: 15.11.2034)
Fondo Chino	9.598.923	SOFR + spread	Pagos semestrales (último pago: 15.11.2028)
	119.817.463		

Garantías

- Prenda sobre los aerogeneradores, cuentas bancarias y acciones en poder de UTE.
- Cesión de los derechos otorgados a Areaflin S.A. tanto por el contrato de compraventa de energía firmado con UTE (Nota 23 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 31 de marzo de 2026 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.

El valor razonable asociado a los préstamos y obligaciones al 31 de marzo de 2026 se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel
Préstamos y obligaciones	58.292.467	60.246.157	2 (*)

	Equivalente en \$		
	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel
Préstamos y obligaciones	2.359.679.054	2.438.764.435	2 (*)

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

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

	Equivalente en \$		
	Valor razonable		
	Valor en libros	estimado	Nivel
Préstamos y obligaciones	2.242.483.960	2.359.538.095	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 Dólares estadounidenses)
15/05/2026	15/11/2026	7.317.473
15/11/2026	15/05/2027	6.723.528
15/05/2027	15/11/2027	6.129.583
15/11/2027	15/05/2028	5.382.910
15/05/2028	15/11/2028	4.619.266
15/11/2028	15/05/2029	3.855.623
15/05/2029	15/11/2029	3.075.009
15/11/2029	15/05/2030	2.294.396
15/05/2030	15/11/2030	1.513.783
15/11/2030	15/05/2031	733.169

Tasa de interés pactada

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

Al 31 de marzo de 2026 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, la cual arrojó un activo de US\$ 257.778 equivalente a \$ 10.434.837 (US\$ 386.862 equivalente a \$ 16.297.336 al 31 de marzo de 2025), generando una ganancia de US\$ 47.614, equivalente a \$ 1.934.358 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 (y una pérdida de US\$ 95.102 equivalente a \$ 4.004.844 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025).

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 \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Otras deudas diversas	437.383	61.878	17.705.243	2.415.762
Deuda con UTE	1.406	4.743	56.918	185.178
	438.789	66.621	17.762.161	2.600.940

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, 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 los compromisos asumidos por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente:

	U\$S		Expresado en \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Análisis de madurez:				
Año 1	55.279	261.424	10.333.714	10.206.273
Año 2	255.279	261.424	10.333.714	10.206.273
Año 3	255.279	261.424	10.333.714	10.206.273
Año 4	255.279	261.424	10.333.714	10.206.273
Año 5	255.279	261.424	10.333.714	10.206.273
Posterior	1.390.344	1.447.754	56.281.114	56.521.835
	2.666.739	2.754.874	107.949.684	107.553.200
Menos: Intereses no devengados	(446.647)	(478.543)	(18.080.354)	(18.682.941)
	2.220.092	2.276.331	89.869.330	88.870.259

Nota 14 - Costos de explotación

El detalle los costos de explotación es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Período finalizado el 31.03.2026				
Amortización del parque eólico	1.797.106	1.797.106	70.403.414	76.579.467
Gastos de operación y mantenimiento	818.617	784.107	33.153.104	33.154.372
Amortización derecho de uso terreno	63.057	69.724	2.459.419	2.968.752
Seguros	96.676	80.866	3.789.465	3.446.377
Gastos de gestión y monitoreo	37.500	37.500	1.462.838	1.610.075
Energía consumida	7.158	12.786	281.394	543.835
Estudios ambientales y otros	14.719	11.507	565.363	505.811
	2.834.833	2.793.596	112.114.997	118.808.689

Nota 15 - Gastos de administración y ventas

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Período finalizado el 31.03.2026				
Honorarios profesionales	27.109	30.534	1.080.375	1.302.650
Tasas URSEA y ADME	20.749	1.131	814.841	28.070
Comisión adm. de capital	4.662	4.959	182.643	210.923
Remuneraciones y cargas sociales	10.123	10.001	397.277	426.766
Gastos varios	11.454	4.011	449.429	173.211
	74.097	50.636	2.924.565	2.141.620

Nota 16 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

Período finalizado el 31.03.2026	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	47.614	(95.102)	1.934.358	(4.004.844)
Ajuste provisión por desmantelamiento	(26.190)	(23.272)	(1.026.101)	(989.773)
Ajuste pasivo por arrendamiento	(21.442)	(20.616)	(839.555)	(878.390)
Diferencia de cambio	(268.077)	176.348	(10.473.648)	7.630.714
Intereses perdidos	(853.263)	(1.027.406)	(33.427.426)	(43.777.671)
Resultado por colocaciones financieras	111.342	135.701	4.369.196	5.772.632
Otros resultados financieros	(11.415)	(9.604)	(447.352)	(407.506)
	(1.021.431)	(863.951)	(39.910.528)	(36.654.838)

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

Nota 17 - Posición en moneda diferente a la funcional

Los activos y pasivos en pesos uruguayos (\$) al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

	31.03.2026		31.12.2025	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	13.633.057	336.785	13.841.351	347.380
Otras cuentas a cobrar	3.114.653	76.943	6.106.104	153.246
	16.747.710	413.728	19.947.455	500.626
Activo no corriente				
Activo por impuesto diferido	349.454.352	8.632.766	358.943.286	9.008.490
	349.454.352	8.632.766	358.943.286	9.008.490
Total Activo	366.202.062	9.046.494	378.890.741	9.509.116
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas a pagar	(265.184)	(6.551)	(1.529.251)	(38.380)
	(265.184)	(6.551)	(1.529.251)	(38.380)
Total Pasivo	(265.184)	(6.551)	(1.529.251)	(38.380)
Posición Neta Activa	365.936.878	9.039.943	377.361.490	9.470.736

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	31.03.2026			31.12.2025		
	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$
Pasivo						
Pasivo corriente						
Pasivo por arrendamiento	(1.526.639)	(245.032)	(9.918.895)	(1.526.639)	(251.177)	(9.806.201)
Pasivo no corriente						
Pasivo por arrendamiento	(11.836.582)	(1.899.819)	(76.904.673)	(11.796.211)	(1.940.827)	(75.771.821)
Total pasivo	(13.363.221)	(2.144.851)	(86.823.568)	(13.322.850)	(2.192.004)	(85.578.022)
Posición neta pasiva	(13.363.221)	(2.144.851)	(86.823.568)	(13.322.850)	(2.192.004)	(85.578.022)

Nota 18 - Transacciones y saldos con partes vinculadas

18.1 Transacciones con partes vinculadas

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026 (3 meses)	31.03.2025 (3 meses)	31.03.2026 (3 meses)	31.03.2025 (3 meses)
Con UTE				
Ingresos operativos				
Venta de energía eléctrica	4.751.291	4.179.066	186.681.738	178.253.667
Costos de explotación				
Energía consumida	(7.158)	(12.786)	(281.394)	(543.835)
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE	(37.500)	(37.500)	(1.462.838)	(1.610.075)

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 22.

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\$ 4.252 (equivalentes a \$ 167.348) durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 (US\$ 4.403, equivalentes a \$ 187.967, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025).

Nota 19 - Patrimonio

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, 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.

19.1 Capital integrado

El capital integrado al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 asciende a \$ 1.006.089.855 (equivalentes a US\$ 35.147.170).

Tipo de acciones	Cantidad de acciones	U\$S		Equivalente en \$	
		31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Acciones Ordinarias Escriturales Clase A	201.217.971	7.029.434	7.029.434	201.217.971	201.217.971
Acciones Preferidas Escriturales Clase B (minoristas)	421.593.277	14.728.118	14.728.118	421.593.277	421.593.277
Acciones Preferidas Escriturales Clase B (mayoristas)	383.278.607	13.389.618	13.389.618	383.278.607	383.278.607
	1.006.089.855	35.147.170	35.147.170	1.006.089.855	1.006.089.855

19.2 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).

19.3 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).

19.4 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 2025.

Nota 20 - Impuesto a la renta

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

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Impuesto diferido	(57.134)	932.022	(2.246.108)	39.777.874
Total (pérdida)/ ganancia	(57.134)	932.022	(2.246.108)	39.777.874

20.2 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 \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Activo por impuesto diferido	8.632.766	9.008.490	349.454.352	351.700.460
Activo neto por impuesto diferido	8.632.766	9.008.490	349.454.352	351.700.460

20.3 Movimientos durante el período de las diferencias temporarias y créditos fiscales no utilizados

En Dólares Estadounidenses

	Saldos al 31.12.2025	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 31.03.2026
Activo intangible - Parque Eólico (*)	8.130.767	14.906	(289.466)	7.856.207
Derivado - Swap	(36.778)	(13.907)	1.709	(48.976)
Derecho de uso, pasivos por arrendamiento y desmantelamiento	462.642	6.187	(16.624)	452.205
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	453.919	(65.210)	(14.256)	374.453
Provisión UTE	(2.060)	890	47	(1.123)
	9.008.490	(57.134)	(318.590)	8.632.766

	Saldos al 31.12.2024	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 31.03.2025
Activo intangible - Parque Eólico (*)	4.772.245	1.455.102	238.725	6.466.072
Derivado - Swap	(79.179)	14.928	(3.449)	(67.700)
Derecho de uso, pasivos por arrendamiento y desmantelamiento	342.317	25.247	16.087	383.651
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	950.771	(564.321)	36.366	422.816
Provisión UTE	(7.612)	1.066	(336)	(6.882)
	5.978.542	932.022	287.393	7.197.957

En pesos uruguayos

	Saldos al 31.12.2025	Reconocido en resultados	Saldos al 31.03.2026
Activo intangible - Parque Eólico (*)	317.433.258	586.031	318.019.289
Derivado - Swap	(1.435.876)	(546.743)	(1.982.619)
Derecho de uso, pasivos por arrendamiento y desmantelamiento	18.062.013	243.236	18.305.249
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	17.721.451	(2.563.601)	15.157.850
Provisión UTE	(80.386)	34.969	(45.417)
	351.700.460	(2.246.108)	349.454.352

	Saldos al 31.12.2024	Reconocido en resultados	Saldos al 31.03.2025
Activo intangible - Parque Eólico (*)	210.293.749	62.102.487	272.396.236
Derivado - Swap	(3.489.138)	637.104	(2.852.034)
Derecho de uso, pasivos por arrendamiento y desmantelamiento	15.084.558	1.077.518	16.162.076
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	41.896.679	(24.084.729)	17.811.950
Provisión UTE	(335.403)	45.494	(289.909)
	263.450.445	39.777.874	303.228.319

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:

		31.03.2026	
Año en que prescribirán		US\$	\$
	2026	2.371.536	95.999.774
	2029	2.204.182	89.225.294
	2031	1.540.346	62.353.203
Total		6.116.064	247.578.271
Pérdidas fiscales no recuperables		(2.371.536)	(95.999.774)
Total monto deducible		3.744.528	151.578.497
Tasa del impuesto		10%	10%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas		374.453	15.157.850

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

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

Concepto	US\$				\$			
	31.03.2026		31.03.2025		31.03.2026		31.03.2025	
	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe
Resultado del ejercicio		763.796		1.402.905		29.485.540		60.426.394
Impuesto a la renta neto del ejercicio		57.134		(932.022)		2.246.108		(39.777.874)
Resultado antes de IRAE		820.930		470.883		31.731.648		20.648.520
IRAE	-25%	(205.233)	-25%	(117.721)	-25%	(7.932.912)	-25%	(5.162.130)
Ajustes:								
Rentas no gravadas	14%	114.069	-17%	(81.186)	14%	4.467.167	-17%	(3.512.979)
Gastos no deducibles	-4%	(30.367)	-4%	(17.309)	-4%	(1.189.248)	-4%	(748.996)
Ajuste por moneda funcional	33%	270.452	-94%	(444.759)	33%	10.591.455	-93%	(19.245.159)
Amortización parque eólico	28%	230.808	32%	152.847	28%	9.038.890	32%	6.613.833
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	1%	6.187	5%	25.247	1%	243.236	5%	1.077.518
Pérdidas fiscales acumuladas	-8%	(65.210)	-120%	(564.321)	-8%	(2.563.601)	-	(24.084.729)
Ajuste valuación parque eólico	2%	14.906	309%	1.455.102	2%	586.031	301%	62.102.487
Ajuste tasa efectiva de interés	1%	6.734	-5%	(24.366)	1%	263.716	-5%	(1.054.342)
Otros ajustes	-49%	(399.480)	116%	548.488	-50%	(15.750.842)	115%	23.792.371
Impuesto a la renta perdida		(57.134)		932.022		(2.246.108)		39.777.874

Nota 21 - Valores recibidos en garantía

En virtud del contrato indicado en la Nota 22 celebrado con Gamesa Eólica SL (España) y Siemens Gamesa Renewable Energy SRL (Uruguay) se recibieron los siguientes valores en garantía:

	U\$S		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Garantía de suministro	5.343.572	5.343.572	216.307.795	208.618.394
	5.343.572	5.343.572	216.307.795	208.618.394

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

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

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

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

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

Nota 22 - 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 23 - 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 \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Deudores por venta de energía	3.770.044	3.356.373	152.611.391	131.036.173
Crédito devengado no facturado	193.974	198.485	7.852.058	7.749.044
	<u>3.964.018</u>	<u>3.554.858</u>	<u>160.463.449</u>	<u>138.785.217</u>
	U\$S		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Venta de energía eléctrica	4.755.802	4.183.577	186.865.002	178.443.630
Descuento devengado	(4.511)	(4.511)	(183.264)	(189.963)
	<u>4.751.291</u>	<u>4.179.066</u>	<u>186.681.738</u>	<u>178.253.667</u>

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

Nota 24 - 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:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Resultado del ejercicio	763.796	1.402.905	29.485.540	60.426.394
	<u>763.796</u>	<u>1.402.905</u>	<u>29.485.540</u>	<u>60.426.394</u>
Cantidad de acciones	1.006.089.855	1.006.089.855	1.006.089.855	1.006.089.855
Ganancia por acción	0,0008	0,0014	0,0293	0,0601

(*) 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 25 - 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 22) 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 31 de marzo de 2026 la Sociedad ha utilizado el beneficio fiscal por un total acumulado de \$ 74.253.914.

Nota 26 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2026 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.