

POSADAS, POSADAS & VECINO

POSADAS

DESDE 1924

Areaflin S.A.

Estados financieros intermedios condensados
correspondientes al periodo de
tres meses finalizando el 31 de marzo de
2025 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

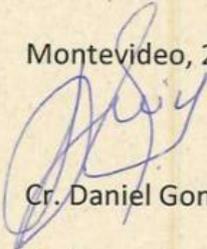
Señores del Directorio de
Areaflin S.A.

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 2025, 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, 28 de abril de 2025.



Cr. Daniel Gonzalez Cotelo

Socio

C.J.P.P.U. N° 49083



Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo 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.

Al 31 de marzo de 2025, 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 24), de acuerdo con la autorización emitida por el Banco Central del Uruguay, 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 2025 han sido aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio el día 28 de abril 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 4.2). En particular, al tratarse de un período intermedio, dichos estados han sido elaborados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “Información financiera intermedia”. No incluyen toda la información requerida para 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 las mismas que las aplicadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2024.

Medición de los valores razonables

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

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

Información adicional sobre los supuestos utilizados al medir valores razonables de los instrumentos financieros se incluyen en la Nota 22.

Nota 4 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

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

4.1 Criterios generales de valuación

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

4.2 Moneda funcional y moneda de presentación

La Dirección de la Sociedad entiende que el Dólar Estadounidense es la moneda funcional dado que la sustancia económica en que desarrolla su actividad es en dicha moneda, tomando como punto de referencia los elementos indicados en la NIC 21 “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”, que son los siguientes:

- El flujo de ingresos se encuentra denominado en Dólares Estadounidenses, dado que todos los precios se fijan en dicha moneda con independencia del tipo de cambio existente en la economía local.
- Las cobranzas de las cuentas por cobrar se efectúan sustancialmente en Dólares Estadounidenses.
- El costo de la inversión en el parque eólico, los costos de mantenimiento y operación, se encuentran denominados en Dólares Estadounidenses, lo cual representa, conjuntamente con otros costos denominados en la misma moneda una parte sustancial del costo total.
- El financiamiento se encuentra denominado en Dólares Estadounidenses.

A los efectos de dar cumplimiento con el Decreto 108/022 y las normas fiscales vigentes en Uruguay, la Sociedad debe presentar sus estados financieros en ambas monedas. En consecuencia, los estados financieros de Areaflin S.A. se presentan en su moneda funcional el Dólar Estadounidense y en la moneda de presentación el Peso Uruguayo.

4.3 Moneda extranjera

El siguiente es el detalle de la cotización de la principal moneda extranjera operada por la Sociedad respecto a la moneda funcional, el promedio y cierre de los estados financieros condensados:

	Promedio		Cierre	
	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.12.2024
Pesos Uruguayos (por Dólares Estadounidenses)	43,271	38,993	42,127	44,066

4.4 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo Condensado 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 su composición y la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del Estado de Situación Financiera Condensado y el Estado de Flujos de Efectivo Condensado:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera				
Efectivo	6.780.360	14.753.535	285.636.244	554.024.729
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>	6.780.360	14.753.535	285.636.244	554.024.729
Activos Financieros	10.988.534	-	462.913.973	-
<i>Activos financieros</i>	10.988.534	-	462.913.973	-
Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de flujos de efectivo	<u>17.768.894</u>	<u>14.753.535</u>	<u>748.550.217</u>	<u>554.024.729</u>

Al 31 de marzo de 2025 corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y cajas de ahorro la Sociedad poseía en el Scotiabank y a las inversiones en Bonos del Tesoro de Estados Unidos realizadas a menos de 90 días. Al 31 de diciembre de 2024 corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y cajas de ahorro 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.

Al 31 de marzo de 2025 dichas cuentas incluyen US\$ 5.349.727 (US\$ 5.349.727 al 31 de marzo 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.

Actividades de financiamiento

A continuación, se presentan los cambios de los rubros relacionados a actividades de financiamiento que se exponen en el estado de flujos de efectivo:

Importe en Dólares Estadounidenses

	31.12.2024	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	31.03.2025
Préstamos financieros	63.377.401	-	99.037	-	-	63.476.438
Intereses a pagar	464.185	-	928.369	-	-	1.392.554
Arrendamientos	2.097.327	(22.015)	20.616	136.092	-	2.232.020
Dividendos a pagar	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	(481.964)	-	-	-	95.102	(386.862)
Total	65.456.949	(22.015)	1.048.022	136.092	95.102	66.714.150

	Movimientos que no implican efectivo					
	31.12.2023	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	31.03.2024
Préstamos financieros	70.814.699	-	(13.221)	-	-	70.801.478
Intereses a pagar	565.593	-	1.094.299	-	-	1.659.892
Dividendos a pagar	-	-	-	-	-	-
Arrendamientos	2.400.543	(22.596)	23.120	139.488	-	2.540.555
Instrumentos financieros derivados	(492.911)	-	-	-	(194.203)	(687.114)
Total	73.287.924	(22.596)	1.104.198	139.488	(194.203)	74.314.811

Importe en Pesos Uruguayos

	31.12.2024	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	31.03.2025
Préstamos financieros	2.792.788.571	-	4.217.367	(125.634.252)	-	2.671.371.686
Intereses a pagar	20.454.767	-	39.560.304	1.349.257	-	61.364.328
Dividendos a pagar	-	-	-	-	-	-
Arrendamientos	92.420.838	(953.939)	878.390	1.683.012	-	94.028.301
Instrumentos financieros derivados	(21.238.230)	-	-	936.050	4.004.844	(16.297.336)
Total	2.884.425.946	(953.939)	44.656.061	(121.665.933)	4.004.844	2.810.466.979

Movimientos que no implican efectivo						
	31.12.2023	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	31.03.2024
Préstamos financieros	2.763.331.149	-	(510.571)	(104.083.521)	-	2.658.737.057
Intereses a pagar	22.070.575	-	42.252.120	(1.990.408)	-	62.332.287
Dividendos a pagar	-	-	-	-	-	-
Arrendamientos	93.673.980	(881.086)	892.450	1.717.593	-	95.402.937
Instrumentos financieros derivados	(19.234.369)	-	-	724.587	(7.292.723)	(25.802.505)
Total	2.859.841.335	(881.086)	42.633.999	(103.631.749)	(7.292.723)	2.790.669.776

Nota 5 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2025 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

Se detallan a continuación las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7, en relación a la clasificación y medición de instrumentos financieros. De aplicación para los ejercicios que se inician a partir del 1° de enero de 2026.
- NIIF 18 *Presentación y revelación en los estados financieros*, modifica la forma en que se presentan los resultados en el estado de resultados y se revela información en las notas a los estados financieros. De aplicación para los ejercicios que se inician a partir del 1° de enero de 2027.
- NIIF 19 *Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones*, simplifica la preparación de la información financiera de subsidiarias que no deben presentar información pública y cuya casa matriz prepara información financiera consolidada que se encuentra disponible para uso público. De aplicación para los ejercicios que se inician a partir del 1° de enero de 2027.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28, en relación a la venta o contribución de activos entre un inversor y su empresa asociada o negocio conjunto. No se establece una fecha de adopción efectiva.

La Sociedad no ha finalizado el análisis del impacto de la aplicación de estas normas.

Nota 6 - Administración de riesgo financiero

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

Nota 7 - Información por segmentos de operación

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

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

Nota 8 - Efectivo

El detalle del efectivo es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Bancos	6.780.332	12.595.604	285.635.051	555.037.868
Caja	28	21	1.193	921
	<u>6.780.360</u>	<u>12.595.625</u>	<u>285.636.244</u>	<u>555.038.789</u>

Nota 9 - Otras cuentas a cobrar

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Créditos fiscales	4.386	146.588	184.714	6.459.550
Siemens Gamesa Renewable Energy Uruguay S.R.L.	222.105	222.105	9.356.622	9.787.284
Seguros pagos por adelantado	163.281	244.147	6.878.585	10.758.619
Otras cuentas por cobrar	-	22	-	920
Corriente	<u>389.772</u>	<u>612.862</u>	<u>16.419.921</u>	<u>27.006.373</u>

Nota 10 - Activos financieros

El detalle de los activos financieros es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Colocaciones financieras	10.1	11.000.000	-	463.397.000	-
Intereses a vencer	10.1	(12.841)	-	(540.952)	-
Costos fin. a devengar	10.2	1.375	-	57.925	-
Instrumentos financieros derivados	10.3	386.862	481.964	16.297.336	21.238.230
Corriente		<u>11.375.396</u>	<u>481.964</u>	<u>479.211.309</u>	<u>21.238.230</u>

10.1 Colocaciones Financieras

El saldo se compone de letras del tesoro emitidas por el gobierno de Estados Unidos (US_Treasury Bill) por un valor nominal de US\$ 11.000.000 y vencimiento 10 de abril de 2025.

El precio de su adquisición al 21 de enero de 2025 ascendió a la suma de US\$ 10.911.809.

10.2 Costos fin. A devengar

Corresponde a los costos incurridos para la adquisición de las letras del tesoro referidas en la nota anterior.

10.3 Instrumentos financieros derivados

El saldo corresponde a un Swap de Tasa de Interés contrato con el BBVA, de acuerdo a lo detallado en la Nota 14.4.

Nota 11 - Activos Intangibles - Parque Eólico

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	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 \$	-	-	(281.125.924)	731.304.363
Valor bruto al cierre	<u>144.985.004</u>	<u>144.985.004</u>	<u>6.107.783.283</u>	<u>6.388.909.207</u>
Amortización acumulada al inicio	(58.723.930)	(51.535.507)	(2.587.728.721)	(2.011.018.578)
Amortización	(1.797.106)	(7.188.423)	(76.579.467)	(289.719.201)
Efecto por conversión a \$	-	-	114.738.496	(286.990.942)
Amortización acumulada al cierre	<u>(60.521.036)</u>	<u>(58.723.930)</u>	<u>(2.549.569.692)</u>	<u>(2.587.728.721)</u>
Valor neto	<u>84.463.968</u>	<u>86.261.074</u>	<u>3.558.213.591</u>	<u>3.801.180.486</u>

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 12 - Derechos de uso - Terrenos

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Valor bruto al inicio	4.472.748	3.115.679	197.096.104	121.580.060
(Bajas)/Altas	(21.097)	1.357.069	(929.672)	59.800.554
Efecto por conversión a \$	-	-	(8.631.730)	15.715.490
Valor bruto al cierre	<u>4.451.651</u>	<u>4.472.748</u>	<u>187.534.702</u>	<u>197.096.104</u>
Amortización acumulada al inicio	(1.057.361)	(770.351)	(46.593.680)	(30.060.690)
Bajas	-	-	-	-
Amortización	(69.724)	(287.010)	(2.968.752)	(11.960.328)
Efecto por conversión a \$	-	-	2.081.707	(4.572.662)
Amortización acumulada al cierre	<u>(1.127.085)</u>	<u>(1.057.361)</u>	<u>(47.480.725)</u>	<u>(46.593.680)</u>
Valor neto	<u>3.324.566</u>	<u>3.415.387</u>	<u>140.053.977</u>	<u>150.502.424</u>

Nota 13 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Proveedores locales		581.689	269.746	24.504.901	11.886.589
Partes vinculadas	23.1	45.750	91.500	1.927.310	4.032.039
		<u>627.439</u>	<u>361.246</u>	<u>26.432.211</u>	<u>15.918.628</u>

Nota 14 - Préstamos y obligaciones

El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Vales bancarios	14.1	6.330.270	6.330.270	266.675.294	278.949.688
Intereses a pagar		1.392.554	464.185	58.664.139	20.454.767
Ajuste por Tasa de Interés Efectiva	14.2	(60.201)	(171.378)	(2.536.115)	(7.551.928)
Corriente		7.662.623	6.623.077	322.803.318	291.852.527

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Vales bancarios	14.1	56.020.916	56.020.916	2.359.993.121	2.468.617.677
Ajuste por Tasa de Interés Efectiva	14.2	1.185.453	1.197.593	49.939.576	52.773.133
No Corriente		57.206.369	57.218.509	2.409.932.697	2.521.390.810

14.1 Vales bancarios

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

Financiadore	Monto US\$	Tasa	Vencimiento
CII	49.367.226	Fija	Pagos semestrales último 15/11/2034
CII	19.197.846	SOFR + spread	Pagos semestrales último 15/11/2034
CII	16.969.855	SOFR + spread	Pagos semestrales último 15/11/2032
Fondo Chino	24.683.613	Fija	Pagos semestrales último 15/11/2034
Fondo Chino	9.598.923	SOFR + spread	Pagos semestrales último 15/11/2034
	<u>119.817.463</u>		

Las garantías asociadas a los préstamos firmados el 15 de marzo de 2017 son las siguientes:

- 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 29) y de arrendamiento (Nota 17), al banco.
- 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 2025 se han recibido desembolsos asociados con el préstamo mencionado por US\$ 119.817.463 y se realizó el pago de las dieciséis primeras cuotas de amortización de capital. Adicionalmente, con fecha 15 de noviembre de 2021 y 14 de noviembre de 2022 se realizaron cancelaciones anticipadas de deuda por las sumas de US\$ 10.000.000 y US\$ 5.000.000 respectivamente y con fecha 14 de noviembre de 2024 se efectuó una nueva cancelación anticipada por el monto de US\$ 2.187.554.

Durante el ejercicio 2023 se acordó con el financiador la sustitución de la tasa LIBOR, por la tasa Term SOFR 6 meses más spread. A la fecha, se completó el proceso de firma la enmienda a los contratos de financiamiento y sustitución de pagarés correspondientes.

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos pasivos financieros al cierre del ejercicio se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	64.868.992	66.987.924	2 (*)

	Expresado en \$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	2.732.736.015	2.822.000.274	2 (*)

(*) Para los tramos con tasa fija el valor razonable fue estimado en función de la tasa de interés de la curva en Dólares Estadounidenses de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los préstamos tomados por la Sociedad (Nivel 2).

En el caso de los tramos con tasa variable la Dirección considera que su valor razonable no difiere del valor en libros dado que el riesgo de crédito es ajustado mediante el cambio en las tasas variables aplicadas a dichos préstamos.

14.2 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 por servicios prestados por el BID y otras entidades.

14.3 Cumplimiento de covenants de deuda

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

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

14.4 Swap de tasa de interés

El 16 de marzo de 2017 la Sociedad contrató un instrumento financiero derivado con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A (BBVA - España) con el objeto de mitigar el riesgo de cambios en la tasa de interés pactada en los préstamos con tasa Libor. Posteriormente, con fecha 15 de noviembre de 2021 y 16 de noviembre de 2022 se modificaron parcialmente los términos y condiciones del instrumento.

El 23 de febrero de 2024 se modificó la tasa fija, pasando de 2,88 a 2,93, y posteriormente el 19 de noviembre de 2024 se modificaron los valores nominales.

La operación de cobertura contratada consiste en un swap de tipo de interés variable contra interés fijo. El detalle del swap es el siguiente:

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Monto imponible (Notional amount) (en Dólares estadounidenses)
15/11/2024	15/05/2025	9.099.308
15/05/2025	15/11/2025	8.505.363
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

- a) BBVA paga USD-SOFR 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 2025 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, lo cual arrojó un activo de US\$ 386.862 equivalente a \$ 16.297.336 (US\$ 530.829 equivalente a \$ 25.802.513 al 31 de marzo de 2024), generando una pérdida de US\$ 95.102 equivalente a \$ 4.004.844 (y una ganancia de US\$ 194.203 equivalente a \$ 7.292.723 al 31 de marzo de 2024).

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

Nota 15 - Otras cuentas a pagar

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

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Otras deudas diversas		255.433	39.853	10.760.614	1.756.161
Deuda con UTE	23.1	4.223	4.449	177.913	196.055
		<u>259.656</u>	<u>44.302</u>	<u>10.938.527</u>	<u>1.952.216</u>

Nota 16 - Provisión por desmantelamiento

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

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

En enero de 2024 se realizó una nueva estimación de los costos por desmantelamiento, generando un aumento de USD 1.357.069 en la provisión. El costo total de la provisión coincide con la garantía por desmantelamiento que la Sociedad ha constituido por este concepto ante el Ministerio de Ambiente.

Nota 17 - Pasivo por arrendamiento

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

UTE, en su calidad de promotor y gestor del proyecto indicado en Nota 27, ha celebrado contratos de arrendamiento con los propietarios de los terrenos en los que se instaló el parque eólico detallado en dicha Nota.

El plazo de los contratos asciende a treinta años, con posibilidad de rescisión por parte del arrendatario, a partir del año veinte. El costo anual del arrendamiento asciende a unidades indexadas (UI) 1.609.011.

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 UTE es garante subsidiario por las obligaciones del contrato de arrendamiento que incumpla la Sociedad. A continuación, se presenta un cuadro resumiendo el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente, expresado en Dólares Estadounidenses y Pesos Uruguayos:

	<u>US\$</u>		<u>Expresado en \$</u>	
	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Análisis de madurez:				
Año 1	215.911	223.968	9.095.683	9.869.395
Año 2	238.473	223.968	10.046.172	9.869.395
Año 3	238.473	223.968	10.046.172	9.869.395
Año 4	238.473	223.968	10.046.172	9.869.395
Año 5	238.473	223.968	10.046.172	9.869.395
Posteriores	1.559.479	1.464.875	65.696.202	64.551.158
	2.729.282	2.584.715	114.976.574	113.898.133
Menos: Intereses no devengados	(497.262)	(487.388)	(20.948.273)	(21.477.295)
	2.232.020	2.097.327	94.028.301	92.420.838
Analizado como:				
Corriente	215.911	223.968	9.095.683	9.869.395
No corriente	2.016.109	1.873.359	84.932.618	82.551.443
	2.232.020	2.097.327	94.028.301	92.420.838

Nota 18 - Costos de explotación

El detalle los costos de explotación es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024
Amortización del parque eólico	11	1.797.106	1.797.106	76.579.467	69.399.431
Gastos de operación y mantenimiento		784.107	779.697	33.154.372	29.727.100
Amortización derecho de uso terreno	12	69.724	44.582	2.968.752	1.721.637
Seguros		80.866	88.414	3.446.377	3.413.489
Gastos de gestión y monitoreo	28	37.500	50.000	1.610.075	1.929.038
Energía consumida	23.2	12.786	11.549	543.835	446.826
Estudios ambientales y otros		11.507	-	505.811	-
		<u>2.793.596</u>	<u>2.771.348</u>	<u>118.808.689</u>	<u>106.637.521</u>

Nota 19 - Gastos de administración y ventas

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024
Honorarios profesionales	30.534	23.277	1.302.650	893.659
Tasas URSEA y ADME	1.131	22.633	28.070	886.264
Comisión adm. de capital	4.959	5.629	210.923	217.318
Remuneraciones y cargas sociales	10.001	9.993	426.766	385.587
Gastos varios	4.011	11.973	173.211	466.953
	<u>50.636</u>	<u>73.505</u>	<u>2.141.620</u>	<u>2.849.781</u>

Nota 20 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	(95.102)	194.203	(4.004.844)	7.292.723
Otros resultados financieros	(9.604)	(1.145)	(407.506)	(44.721)
Ajuste provisión por desmantelamiento	(23.272)	85.550	(989.773)	3.206.621
Ajuste pasivo por arrendamiento	(20.616)	(23.120)	(878.390)	(892.450)
Diferencia de cambio	176.348	204.762	7.630.714	7.923.970
Intereses perdidos	(1.027.406)	(1.081.078)	(43.777.671)	(41.741.549)
Intereses ganados	47.099	-	2.015.548	-
Resultado por colocaciones financieras	88.602	-	3.757.084	-
	<u>(863.951)</u>	<u>(620.828)</u>	<u>(36.654.838)</u>	<u>(24.255.406)</u>

(*) El resultado por instrumentos financieros derivados corresponde al generado por el swap de tasa de interés referido en las Nota 10.3 y Nota 14.4.

Nota 21 - Posición en moneda diferente a la funcional

Los activos y pasivos en moneda diferente a la funcional al 31 de marzo 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	31.03.2025			31.12.2024		
	\$	Equivalente en US\$	Expresado en \$	\$	Equivalente en US\$	Expresado en \$
Activo						
Activo corriente						
Efectivo	11.613.686	275.683	11.613.686	10.829.602	245.759	10.829.602
Otras cuentas a cobrar	184.714	4.385	184.714	6.460.470	146.609	6.460.470
	<u>11.798.400</u>	<u>280.068</u>	<u>11.798.400</u>	<u>17.290.072</u>	<u>392.368</u>	<u>17.290.072</u>
Activo no corriente						
Activo por impuesto diferido	303.228.319	7.197.957	303.228.319	263.450.445	5.978.542	263.450.445
	<u>303.228.319</u>	<u>7.197.957</u>	<u>303.228.319</u>	<u>263.450.445</u>	<u>5.978.542</u>	<u>263.450.445</u>
Total Activo	<u>315.026.719</u>	<u>7.478.025</u>	<u>315.026.719</u>	<u>280.740.517</u>	<u>6.370.910</u>	<u>280.740.517</u>
Pasivo						
Pasivo corriente						
Otras cuentas a pagar	(9.320.886)	(221.257)	(9.320.886)	(824.571)	(18.712)	(824.571)
	<u>(9.320.886)</u>	<u>(221.257)</u>	<u>(9.320.886)</u>	<u>(824.571)</u>	<u>(18.712)</u>	<u>(824.571)</u>
Total Pasivo	<u>(9.320.886)</u>	<u>(221.257)</u>	<u>(9.320.886)</u>	<u>(824.571)</u>	<u>(18.712)</u>	<u>(824.571)</u>
Posición Neta Activa	<u>305.705.833</u>	<u>7.256.768</u>	<u>305.705.833</u>	<u>279.915.946</u>	<u>6.352.198</u>	<u>279.915.946</u>
Posivo						
Pasivo corriente						
Pasivo por arrendamiento	(1.444.263)	(215.911)	(9.095.683)	(1.526.639)	(213.721)	(9.417.829)
Pasivo no corriente						
Pasivo por arrendamiento	(12.946.585)	(1.935.459)	(81.535.072)	(12.814.418)	(1.793.950)	(79.052.192)
Total pasivo	<u>(14.390.848)</u>	<u>(2.151.370)</u>	<u>(90.630.755)</u>	<u>(14.341.057)</u>	<u>(2.007.671)</u>	<u>(88.470.021)</u>
Posición neta pasiva	<u>(14.390.848)</u>	<u>(2.151.370)</u>	<u>(90.630.755)</u>	<u>(14.341.057)</u>	<u>(2.007.671)</u>	<u>(88.470.021)</u>

Nota 22 - Instrumentos financieros

22.1 Instrumentos financieros

Los valores razonables de activos y pasivos financieros incluyendo sus niveles de jerarquía de valor razonable fueron revelados en las notas 14.1 y 10.3. No se revelan los importes de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable cuyo importe en libros es una aproximación al valor razonable.

22.2 Concentración del riesgo de crédito

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

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición del riesgo de crédito y la PCE para créditos comerciales al 31 de marzo de 2025:

Expresado en Dólares

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	0%	3.312.469	-	No
		3.312.469	-	

Expresado en Pesos Uruguayos

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	0%	139.544.394	-	No
		139.544.394	-	

La Sociedad no ha reconocido una pérdida por deterioro de sus créditos comerciales.

Nota 23 - Transacciones y saldos con partes vinculadas

23.1 Saldos con partes vinculadas

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
<i>Con UTE</i>					
Cuentas por cobrar venta energía	28	3.312.469	4.450.308	139.544.394	196.107.289
Deudas comerciales por honorarios de gestión	13	(45.750)	(91.500)	(1.927.310)	(4.032.039)
Otras cuentas a pagar por consumo de energía	15	(4.223)	(4.449)	(177.913)	(196.055)

23.2 Transacciones con partes vinculadas

	<u>Nota</u>	<u>US\$</u>		<u>Equivalente en \$</u>	
		<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Con UTE					
Ingresos operativos					
Venta de energía eléctrica	28	4.179.066	5.116.566	178.253.667	197.874.373
Costos de explotación					
Energía consumida	18	(12.786)	(11.549)	(543.835)	(446.826)
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE	18, 29	(37.500)	(50.000)	(1.610.075)	(1.929.038)

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 Gamesa Uruguay SRL (Uruguay), tal como se indica en la Nota 27.

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

Compensaciones al personal clave de la Dirección

Las retribuciones al Director ascendieron a US\$ 4.403 (equivalentes a \$ 187.967) en el período enero – marzo de 2025, mientras que en el período enero – marzo de 2024 ascendieron a US\$ 4.341 (equivalentes a \$ 167.517).

Nota 24 - Patrimonio

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el capital social de la Sociedad asciende a \$ 7.250.000.000, el cual es representado por dos clases de acciones:

- Acciones ordinarias escriturales (acciones Clase A) con un valor nominal de un peso uruguayo cada una y con derecho a un voto por acción que representarán el 20% del capital autorizado.
- Acciones preferidas escriturales (acciones Clase B) con un valor nominal de un peso uruguayo cada una que representarán 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.

24.1 Capital Integrado

El capital integrado al 31 de marzo 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 \$	
		31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Acciones Ordinarias Escriturales Clase A	201.217.971	7.029.434	7.029.434	201.217.971	201.217.971
Acciones Preferidas Escriturales Clase B (minoristas)	421.593.277	14.728.118	14.728.118	421.593.277	421.593.277
Acciones Preferidas Escriturales Clase B (mayoristas)	383.278.607	13.389.618	13.389.618	383.278.607	383.278.607
	1.006.089.855	35.147.170	35.147.170	1.006.089.855	1.006.089.855

24.2 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 24 de abril de 2024, se constituyeron reservas por \$ 20.800.387 (equivalentes a US\$ 542.440).

24.3 Distribución de dividendos

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).

En la Reunión de Directorio realizada el 25 de noviembre de 2024 se aprobó una distribución anticipada de resultados por la suma de USD 2.187.554,23 (equivalentes a \$ 97.606.921).

Nota 25 - Impuesto a la renta

25.1 Composición del gasto por impuesto a la renta reconocido en el Estado de resultados integral

Composición del gasto

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024
Impuesto diferido	932.022	1.278.541	39.777.874	49.475.682
Total ganancia	932.022	1.278.541	39.777.874	49.475.682

25.2 Saldos por impuesto diferido

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Activo por impuesto diferido	7.197.957	5.978.542	303.228.319	263.450.445
Activo neto por impuesto diferido	7.197.957	5.978.542	303.228.319	263.450.445

25.3 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 31.03.2025
Parque Eólico	4.772.245	1.455.102	238.725	6.466.072
Swap	(79.179)	14.928	(3.449)	(67.700)
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/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)
Total activo/ (pasivo)	5.978.542	932.022	287.393	7.197.957

	Saldos al 31.12.2023	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 31.03.2024
Parque Eólico	6.634.427	1.366.813	301.385	8.302.625
Swap	(77.018)	(31.879)	(3.986)	(112.883)
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	281.547	24.047	11.755	317.349
Pérdidas fiscales acumuladas	345.956	(89.107)	10.825	267.674
Provisión UTE	(23.228)	8.667	(646)	(15.207)
Total activo/ (pasivo)	7.161.684	1.278.541	319.333	8.759.558

Expresado en Pesos Uruguayos:

	Saldos al 31.12.2024	Reconocido en resultados	Saldos al 31.03.2025
Parque Eólico	210.293.749	62.102.487	272.396.236
Swap - Pasivo	(3.489.138)	637.104	(2.852.034)
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/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)
Total	263.450.445	39.777.874	303.228.319

	Saldos al 31.12.2023	Reconocido en resultados	Saldos al 31.03.2024
Parque Eólico	258.888.616	52.891.555	311.780.171
Swap - Pasivo	(3.005.370)	(1.233.614)	(4.238.984)
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	10.986.531	930.559	11.917.090
Pérdidas fiscales acumuladas	13.499.874	(3.448.175)	10.051.699
Provisión UTE	(906.413)	335.357	(571.056)
Total	279.463.238	49.475.682	328.938.920

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

Año en que prescribirán	31.03.2025	
	US\$	\$
2026	2.213.731	93.257.868
2029	2.014.424	84.861.634
Total	4.228.155	178.119.502
Pérdidas fiscales no recuperables	-	-
Total monto deducible	4.228.155	178.119.502
Tasa del impuesto	10%	10%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	422.816	17.811.950

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

Concepto	US\$				S			
	31.03.2025		31.03.2024		31.03.2025		31.03.2024	
	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe
Resultado del ejercicio		1.402.905		2.929.426		60.426.394		113.607.347
Impuesto a la renta neto del ejercicio		932.022		1.278.541		39.777.874		49.475.682
Resultado antes de IRAE		470.883		1.650.885		20.648.520		64.131.665
IRAE	(25%)	(117.721)	(25%)	(412.721)	(25%)	(5.162.130)	(25%)	(16.032.916)
Ajustes:								
Rentas no gravadas	(17%)	(81.186)	0%	-	(17%)	(3.512.979)	0%	-
Gastos no deducibles	(4%)	(17.309)	(0%)	(799)	(4%)	(748.996)	(0%)	(31.171)
Ajuste por moneda funcional	(94%)	(444.759)	(24%)	(390.499)	(93%)	(19.245.159)	(24%)	(15.226.711)
Amortización parque eólico	32%	152.847	11%	188.306	32%	6.613.833	11%	7.342.601
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	5%	25.247	1%	24.047	5%	1.077.518	1%	930.559
Pérdidas fiscales acumuladas	(120%)	(564.321)	(5%)	(89.107)	(117%)	(24.084.729)	(5%)	(3.448.175)
Ajuste valuación parque eólico	309%	1.455.102	83%	1.366.813	301%	62.102.487	82%	52.891.555
Ajuste tasa efectiva de interés	(5%)	(24.366)	1%	19.489	(5%)	(1.054.342)	0%	127.643
Otros ajustes	116%	548.488	35%	573.012	115%	23.792.371	36%	22.922.297
Impuesto a la renta perdida		932.022		1.278.541		39.777.874		49.475.682

Nota 26 - Valores recibidos en garantía

En virtud del contrato indicado en la Nota 27 celebrado con Gamesa Eólica SL (España) y Gamesa Uruguay SRL (Uruguay) se recibieron los siguientes valores en garantía:

	US\$		Equivalente en S	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
	Garantía de suministro (1)	9.661.429	9.661.429	407.007.019
	9.661.429	9.661.429	407.007.019	425.740.530

- Refleja la Garantía de Suministro otorgada por Gamesa Eólica SL y Gamesa Uruguay 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 Gamesa Uruguay 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 27, 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, la que en la actualidad se encuentra en proceso de prórroga.

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 Suministros por un monto de USD 5.653.286.

Por lo antes expuesto, con fecha 30 de diciembre de 2024 Siemens Gamesa Renewable Energy S.R.L. y Siemens Gamesa Renewable Energy Eólica SLU otorgaron una garantía a favor de Areaflin S.A. por un monto de USD 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 27 - Proyecto de instalación de Parque Eólico

Con fecha 10 de setiembre de 2014 se firmaron dos contratos con Gamesa Eólica SL (España) y Gamesa Uruguay 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.

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 1º de mayo de 2017.

Nota 28 - 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 de la Sociedad reconoce en sus estados financieros un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura (Nota 11).

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

A continuación, se detallan los saldos reconocidos en el período:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Deudores por venta de energía		3.100.451	4.233.779	130.612.720	186.565.730
Crédito devengado no facturado		212.018	216.529	8.931.674	9.541.559
	23.1	<u>3.312.469</u>	<u>4.450.308</u>	<u>139.544.394</u>	<u>196.107.289</u>
		US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024
Venta de energía eléctrica		4.183.577	5.121.077	178.443.630	198.043.770
Descuento devengado		(4.511)	(4.511)	(189.963)	(169.397)
		<u>4.179.066</u>	<u>5.116.566</u>	<u>178.253.667</u>	<u>197.874.373</u>

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

Nota 29 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 1° de abril de 2016, Areaflin S.A. y UTE firmaron un contrato de gestión, en virtud del cual el Ente debe llevar a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para la efectiva ejecución del Proyecto de instalación y operación del parque eólico indicado en Nota 27. Dichas tareas incluyen, entre otras, el monitoreo de la construcción y la gestión de los contratos del Proyecto, como de los permisos regulatorios, las pólizas de seguros, el financiamiento y la operativa del parque eólico. Como contraprestación por dichos servicios, se abonará a UTE US\$ 400.000 más IVA anuales durante la etapa de construcción, y US\$ 150.000 más IVA anuales durante la etapa de operación. La contraprestación se genera a partir de la notificación del comienzo del suministro (12 de mayo de 2015) y se abonará en cuotas semestrales.

Nota 30 - Ganancias por acción

Ganancia básica 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:

El promedio ponderado de la cantidad de acciones es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024
Resultado del ejercicio	1.402.905	2.929.426	60.426.394	113.607.347
	1.402.905	2.929.426	60.426.394	113.607.347

	US\$	
	31.03.2025	31.03.2024
Promedio ponderado de cantidad de acciones (*)	1.006.089.855	1.006.089.855
	1.006.089.855	1.006.089.855

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024
Ganancia promedio por acción	0,0014	0,0029	0,0601	0,1129

(*) 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 ejercicio.

Nota 31 - 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 27) por un monto total de inversión de UI 1.442.955.696. En tal sentido se otorgan 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. Se otorga un 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 a 58.4% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del

ejercicio finalizado en 2016 o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En ese caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria promocional.

El monto exonerable en cada 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 2025 la Sociedad ha utilizado el beneficio fiscal por un total acumulado de \$ 74.253.914.

Nota 32 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo 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.

_____ · _____