

Areaflin S.A.

Estados financieros intermedios condensados
por el período de seis meses finalizado el 30 de
junio de 2025 e informe de revisión



Areaflin S.A.

Estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 e informe de revisión

Contenido

Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado del resultado integral intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados



Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

Señores
Directores de
Areaflin S.A.

Introducción

Hemos realizado una revisión de los estados financieros intermedios condensados expresados en dólares estadounidenses de Areaflin S.A. (en adelante “la Sociedad”) que se adjuntan; dichos estados financieros intermedios condensados comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2025, los correspondientes estados intermedios condensados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas explicativas seleccionadas a los estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado en esa fecha, que se adjuntan. La Dirección de Areaflin S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios condensados y sus notas explicativas seleccionadas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre dichos estados financieros intermedios condensados basado en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 (NIER 2410), “Revisión de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad” emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Una revisión de estados financieros intermedios consiste en la realización de indagaciones al personal de la entidad, principalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables, así como en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todas las cuestiones significativas que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a pensar que los referidos estados financieros intermedios condensados no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Areaflin S.A. al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).



Otros asuntos

Nuestra revisión también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos, y de acuerdo al resultado de la misma, entendemos que dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 4.1. La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos fiscales y legales en Uruguay.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2024, fueron auditados por otro profesional, quien expresó una opinión sin salvedades en su informe de fecha 19 de febrero de 2025. Asimismo, los estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 fueron revisados por otro profesional, quien emitió un informe de revisión sin observaciones con fecha 22 de agosto de 2024.

7 de agosto de 2025



Diego Mandía
Socio, Deloitte S.C.



Areaflin S.A.

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

(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Activo					
Activo corriente					
Efectivo	8	10.374.932	12.595.625	410.307.830	555.038.789
Créditos comerciales	28	4.261.942	4.450.308	168.551.290	196.107.289
Otras cuentas a cobrar	9	222.635	222.127	8.804.773	9.788.204
Otros activos	9	104.304	390.735	4.125.013	17.218.169
Instrumentos financieros derivados	10	271.957	481.964	10.755.337	21.238.230
Total de activo corriente		15.235.770	18.140.759	602.544.243	799.390.681
Activo no corriente					
Activo por impuesto diferido	25.2	8.782.403	5.978.542	347.326.472	263.450.445
Activos intangibles - Parque eólico	11	82.666.863	86.261.074	3.269.309.080	3.801.180.486
Derechos de uso - Terrenos	12	3.273.402	3.415.387	129.456.486	150.502.424
Total activo no corriente		94.722.668	95.655.003	3.746.092.038	4.215.133.355
Total activo		109.958.438	113.795.762	4.348.636.281	5.014.524.036
Pasivo y patrimonio					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales	13	933.934	361.246	36.935.216	15.918.628
Préstamos y obligaciones	14	7.261.128	6.623.077	287.163.084	291.852.527
Otras cuentas a pagar	15	346.363	44.302	13.697.966	1.952.216
Pasivo por arrendamiento	17	488.530	223.968	19.320.403	9.869.395
Total pasivo corriente		9.029.955	7.252.593	357.116.669	319.592.766
Pasivo no corriente					
Préstamos y obligaciones	14	53.703.353	57.218.509	2.123.860.200	2.521.390.810
Provisión por desmantelamiento	16	1.953.955	1.906.972	77.275.012	84.032.628
Pasivo por arrendamiento	17	1.930.819	1.873.359	76.360.028	82.551.443
Total pasivo no corriente		57.588.127	60.998.840	2.277.495.240	2.687.974.881
Total pasivo		66.618.082	68.251.433	2.634.611.909	3.007.567.647
Patrimonio					
Capital integrado					
Capital integrado	24.1	35.147.170	35.147.170	1.006.089.855	1.006.089.855
Resultados por conversión de capital		-	-	383.910.436	542.705.351
Otras reservas		-	-	(10.268.869)	27.489.185
Resultados por conversión de resultado del ejercicio		-	-	(10.268.869)	27.489.185
Reservas de utilidades		1.950.675	1.617.129	77.145.289	71.260.389
Reserva legal	24.2	1.950.675	1.617.129	75.407.944	61.380.657
Resultados por conversión de reservas de utilidades		-	-	1.737.345	9.879.732
Resultados acumulados		6.242.511	8.780.030	257.147.661	359.411.609
Resultados de ejercicios anteriores		2.446.484	4.296.659	82.089.074	166.158.113
Resultado por conversión de resultados acumulados		-	-	14.664.442	23.178.455
Resultados anticipados		-	(2.187.554)	-	(97.606.921)
Resultado del período/ejercicio		3.796.027	6.670.925	160.394.145	267.681.962
Total patrimonio		43.340.356	45.544.329	1.714.024.372	2.006.956.389
Total pasivo y patrimonio		109.958.438	113.795.762	4.348.636.281	5.014.524.036

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



Areafin S.A.

Estado del resultado integral intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.06.2025 (6 meses)	30.06.2024 (6 meses)	30.06.2025 (6 meses)	30.06.2024 (6 meses)
Venta de energía eléctrica	28	8.979.376	11.193.846	375.795.289	435.263.648
Costos de explotación	18	(5.589.011)	(5.530.946)	(232.975.851)	(214.702.625)
Resultado bruto		3.390.365	5.662.900	142.819.438	220.561.023
Gastos de administración y ventas	19	(108.999)	(145.923)	(4.554.856)	(5.671.588)
Resultado operativo		3.281.366	5.516.977	138.264.582	214.889.435
Resultados financieros	20	(1.487.426)	(2.331.762)	(61.746.464)	(91.139.525)
Resultado antes de impuesto a la renta		1.793.940	3.185.215	76.518.118	123.749.910
Impuesto a la renta	25.1	2.002.087	590.003	83.876.027	22.939.639
Resultado del período		3.796.027	3.775.218	160.394.145	146.689.549
Otros resultados integrales					
Reserva por conversión		-	-	(200.996.162)	39.589.609
Resultado integral del período		3.796.027	3.775.218	(40.602.017)	186.279.158
Resultado por acción	30	0.0038	0.0038	0.1594	0.1458

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

(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.06.2025 (3 meses)	30.06.2024 (3 meses)	30.06.2025 (3 meses)	30.06.2024 (3 meses)
Venta de energía eléctrica	28	4.800.310	6.077.280	197.541.622	237.389.275
Costos de explotación	18	(2.795.415)	(2.759.598)	(114.167.162)	(108.065.104)
Resultado bruto		2.004.895	3.317.682	83.374.460	129.324.171
Gastos de administración y ventas	19	(58.363)	(72.418)	(2.413.236)	(2.821.807)
Resultado operativo		1.946.532	3.245.264	80.961.224	126.502.364
Resultados financieros	20	(623.475)	(1.710.934)	(25.091.626)	(66.884.119)
Resultado antes de impuesto a la renta		1.323.057	1.534.330	55.869.598	59.618.245
Impuesto a la renta		1.070.065	(688.538)	44.098.153	(26.536.043)
Resultado del período		2.393.122	845.792	99.967.751	33.082.202
Otros resultados integrales					
Reserva por conversión		-	-	(118.120.862)	113.105.763
Resultado integral del período		2.393.122	845.792	(18.153.111)	146.187.965
Resultado por acción		0.0024	0.0241	0.0994	0.0252

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



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

Nota	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
	(6 meses)	(6 meses)	(6 meses)	(6 meses)
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas				
Resultado del período	3.796.027	3.775.218	160.394.145	146.689.549
Ajustes por:				
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes	37.225	741	1.557.310	28.818
Diferencia de cambio impuesto a la renta diferido	25.3 (801.774)	189.535	(33.542.082)	7.371.152
Impuesto a la renta	25.1 (2.002.087)	(590.003)	(83.876.027)	(22.939.639)
Amortización activos intangibles - parque eólico	11 y 18 3.594.211	3.594.211	150.628.010	139.484.158
Amortización derechos de uso - terrenos	12 y 18 140.825	90.983	5.898.601	3.529.885
Intereses perdidos	20 2.042.504	2.398.577	85.599.726	93.274.564
Descuentos a devengar	28 9.022	9.022	370.115	349.788
Resultado por instrumentos financieros derivados	121.176	(244.095)	4.899.141	(9.087.056)
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	20 48.143	(79.812)	2.014.272	(2.982.808)
Intereses financieros pasivo por arrendamientos	20 41.778	46.389	1.750.615	1.799.745
Diferencia de cambio pasivo por arrendamiento	302.259	17.993	2.429.972	523.526
Resultados por colocaciones financieras	-	(24.555)	-	(975.376)
	7.329.309	9.184.204	298.123.798	357.066.306
Variaciones en rubros operativos:				
Créditos comerciales	188.366	(956.722)	7.880.260	(37.207.602)
Otras cuentas a cobrar	(508)	4.377.089	(21.252)	170.659.293
Otros activos	286.431	(166.452)	11.982.793	(6.904.612)
Deudas comerciales	572.688	(311.165)	23.958.307	(12.101.429)
Otras cuentas a pagar	293.039	367.162	12.259.238	14.279.192
Efectivo proveniente de actividades operativas	8.669.325	12.494.116	354.183.144	485.791.148
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión				
Colocaciones financieras	-	(9.170.976)	-	(360.281.773)
Cobro de intereses por colocaciones financieras	-	19.519	-	773.932
Efectivo proveniente de/(aplicado a) actividades de inversión	-	(9.151.457)	-	(359.507.841)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento				
Pago de arrendamientos	4.3 (22.015)	(245.201)	(920.994)	(9.661.109)
Cancelación de préstamos y obligaciones	4.3 (3.062.288)	(2.704.891)	(127.363.611)	(104.519.736)
Pago de intereses	4.3 (1.857.321)	(2.213.190)	(77.247.838)	(85.519.897)
Cobro de intereses de instrumentos financieros derivados	88.831	148.932	3.716.230	5.792.072
Pago de dividendos	24.3 (6.000.000)	-	(240.116.793)	-
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento	(10.852.793)	(5.014.350)	(441.933.006)	(193.908.670)
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(2.183.468)	(1.671.691)	(87.749.862)	(67.625.363)
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	12.595.625	10.165.802	555.038.789	396.689.927
Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes	(37.225)	(741)	(56.981.097)	10.576.796
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	4.3 10.374.932	8.493.370	410.307.830	339.641.360

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Capital integrado</u>	<u>Reservas de utilidades</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos iniciales al 01.01.2025		35.147.170	1.617.129	8.780.030	45.544.329
Movimientos del período:					
Distribución de dividendos	24.3	-	-	(6.000.000)	(6.000.000)
Reserva legal	24.2	-	333.546	(333.546)	-
Resultado del período		-	-	3.796.027	3.796.027
Total movimientos del período		-	333.546	(2.537.519)	(2.203.973)
Saldos finales al 30.06.2025		35.147.170	1.950.675	6.242.511	43.340.356

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Capital integrado</u>	<u>Reservas de utilidades</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos iniciales al 01.01.2024		35.147.170	1.074.689	11.339.099	47.560.958
Movimientos del período:					
Distribución de dividendos	24.3	-	-	(6.500.000)	(6.500.000)
Reserva legal	24.2	-	542.440	(542.440)	-
Resultado del período		-	-	3.775.218	3.775.218
Total movimientos del período		-	542.440	(3.267.222)	(2.724.782)
Saldos finales al 30.06.2024		35.147.170	1.617.129	8.071.877	44.836.176

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



Areafin S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

(equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Reservas de utilidades	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2025		1.548.795.206	71.260.389	27.489.185	359.411.609	2.006.956.389
Movimientos del período:						
Transferencia a resultados acumulados - Otro resultado integral		-	-	(27.489.185)	27.489.185	-
Distribución de dividendos	24.3	-	-	-	(252.330.000)	(252.330.000)
Distribución de dividendos - Otro resultado integral	24.3	-	-	-	12.213.207	12.213.207
Reserva legal	24.2	-	14.027.287	-	(14.027.287)	-
Resultado del período		-	-	-	160.394.145	160.394.145
Otro resultado integral del período		(158.794.915)	(8.142.387)	(10.268.869)	(36.003.198)	(213.209.369)
Total movimientos del período		(158.794.915)	5.884.900	(37.758.054)	(102.263.948)	(292.932.017)
Saldos finales al 30.06.2025		1.390.000.291	77.145.289	(10.268.869)	257.147.661	1.714.024.372

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024

(equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Reservas de utilidades	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2024		1.371.512.879	41.936.517	7.942.267	434.532.044	1.855.923.707
Movimientos del período:						
Transferencia a resultados acumulados - Otro resultado integral		-	-	(7.942.267)	7.942.267	-
Distribución de dividendos	24.3	-	-	-	(249.249.000)	(249.249.000)
Distribución de dividendos - Otro resultado integral	24.3	-	-	-	4.394.000	4.394.000
Reserva legal	24.2	-	20.800.387	-	(20.800.387)	-
Resultado del período		-	-	-	146.689.549	146.689.549
Otro resultado integral del período		33.987.314	1.930.452	4.277.677	(4.999.834)	35.195.609
Total movimientos del período		33.987.314	22.730.839	(3.664.590)	(116.023.405)	(62.969.842)
Saldos finales al 30.06.2024		1.405.500.193	64.667.356	4.277.677	318.508.639	1.792.953.865

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

1.1 Naturaleza jurídica

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

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

1.2 Actividad principal

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

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

1.3 Emisión de acciones preferidas

La Sociedad ha emitido acciones preferidas escriturales mediante suscripción pública (Nota 24), de acuerdo con la autorización emitida por el Banco Central del Uruguay (BCU), listadas en la Bolsa de Valores de Montevideo. Por tal motivo, la Sociedad se encuentra alcanzada por la normativa vigente en relación con las Sociedades que emiten dichos instrumentos financieros, en particular la normativa emitida por el Banco Central del Uruguay.

Nota 2 - Aprobación de los estados financieros intermedios condensados

Los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2025 han sido aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 6 de agosto de 2025.

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

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido formulados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español, de acuerdo con lo requerido por el Decreto 124/011 para los emisores de oferta pública y Decreto 108/022 respecto a la presentación de los componentes del patrimonio y los efectos de la conversión de la moneda funcional a la de presentación (Nota 4.1).



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

3.2 Uso de estimaciones contables y juicios

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

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

Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

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

Nota 4 - Información material sobre las políticas contables

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

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



4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

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

4.2 Moneda extranjera

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

	Promedio		Cierre	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	31.12.2024
Pesos uruguayos (por dólar estadounidense)	42,561	38,891	39,548	44,066
Unidad Indexada (por dólar estadounidense)	7,132	6,517	6,212	7,143

4.3 Definición de fondos

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

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Efectivo	10.374.932	8.493.370	410.307.830	339.641.360
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera	10.374.932	8.493.370	410.307.830	339.641.360
Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de flujos de efectivo	10.374.932	8.493.370	410.307.830	339.641.360



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

	Movimientos que no implican efectivo					
	31.12.2024	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	30.06.2025
Préstamos financieros	63.377.401	(3.062.288)	-	-	-	60.315.113
Intereses a pagar	464.185	(1.857.321)	2.042.504	-	-	649.368
Arrendamientos	2.097.327	(22.015)	41.778	302.259	-	2.419.349
Instrumentos financieros derivados	(481.964)	-	-	-	210.007	(271.957)
Total	65.456.949	(4.941.624)	2.084.282	302.259	210.007	63.111.873

	Movimientos que no implican efectivo					
	31.12.2023	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	30.06.2024
Préstamos financieros	70.814.699	(2.704.891)	-	-	-	68.109.808
Intereses a pagar	565.593	(2.213.190)	2.398.576	-	-	750.979
Arrendamientos	2.400.543	(245.201)	46.389	17.993	-	2.219.724
Instrumentos financieros derivados	(492.911)	-	-	-	(95.163)	(588.074)
Total	73.287.924	(5.163.282)	2.444.965	17.993	(95.163)	70.492.437

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

	Movimientos que no implican efectivo					
	31.12.2024	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	30.06.2025
Préstamos financieros	2.792.788.570	(127.363.611)	-	(280.517.317)	-	2.384.907.642
Intereses a pagar	20.454.767	(77.247.838)	85.599.726	(2.691.013)	-	26.115.642
Arrendamientos	92.420.838	(920.994)	1.750.615	2.429.972	-	95.680.431
Instrumentos financieros derivados	(21.238.230)	-	-	1.889.184	8.593.709	(10.755.337)
Total	2.884.425.945	(205.532.443)	87.350.341	(278.889.174)	8.593.709	2.495.948.378

	Movimientos que no implican efectivo					
	31.12.2023	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	30.06.2024
Préstamos financieros	2.763.331.149	(104.519.736)	-	64.865.854	-	2.723.677.267
Intereses a pagar	22.070.575	(85.519.897)	93.274.565	171.454	-	29.996.697
Arrendamientos	93.673.980	(9.661.109)	1.799.745	2.951.903	-	88.764.519
Instrumentos financieros derivados	(19.234.369)	-	-	(949.918)	(3.332.188)	(23.516.475)
Total	2.859.841.335	(199.700.742)	95.074.310	67.039.293	(3.332.188)	2.818.922.008



Nota 5 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

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

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

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

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

- Modificaciones a la NIC 21: Ausencia de convertibilidad.

Nota 6 - Administración del 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 y estratégicas, que es la responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificada como el Directorio.

Nota 8 - Efectivo

El detalle del efectivo es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Bancos	10.374.795	12.595.604	410.302.376	555.037.868
Caja	137	21	5.454	921
	10.374.932	12.595.625	410.307.830	555.038.789

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y cajas de ahorro que al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la Sociedad poseía en el Scotiabank.



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

Al 30 de junio de 2025 dichas cuentas incluyen US\$ 5.349.727 (US\$ 5.043.797 al 31 de diciembre de 2024) correspondiente a la reserva "Debt service reserve account" requerida por Inter-American Development Bank cuyo uso se encuentra restringido de acuerdo al contrato de financiamiento.

Nota 9 - Otras cuentas a cobrar y otros activos

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Otras cuentas a cobrar				
Siemens Gamesa Renewable Energy				
SRL	222.105	222.105	8.783.813	9.787.284
Otras	530	22	20.960	920
	222.635	222.127	8.804.773	9.788.204

El detalle de los otros activos es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Otros activos				
Créditos fiscales	3.620	146.588	143.168	6.459.550
Seguros pagos por adelantado	100.684	244.147	3.981.845	10.758.619
	104.304	390.735	4.125.013	17.218.169

Nota 10 - Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros derivados es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Instrumentos financieros derivados	271.957	481.964	10.755.337	21.238.230
	271.957	481.964	10.755.337	21.238.230

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



Nota 11 - Activos intangibles - Parque eólico

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	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 \$	-	-	(655.042.250)	731.304.363
Valor bruto al cierre	144.985.004	144.985.004	5.733.866.957	6.388.909.207
Amortización acumulada al inicio	(58.723.930)	(51.535.507)	(2.587.728.721)	(2.011.018.578)
Amortización	(3.594.211)	(7.188.423)	(150.628.010)	(289.719.201)
Efecto por conversión a \$	-	-	273.798.854	(286.990.942)
Amortización acumulada al cierre	(62.318.141)	(58.723.930)	(2.464.557.877)	(2.587.728.721)
Valor neto	82.666.863	86.261.074	3.269.309.080	3.801.180.486

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

Nota 12 - Derechos de uso - Terrenos

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Valor bruto al inicio	4.472.748	3.115.679	197.096.104	121.580.060
(Bajas)/altas	(1.160)	1.357.069	(45.876)	59.800.554
Efecto por conversión a \$	-	-	(20.207.871)	15.715.490
Valor bruto al cierre	4.471.588	4.472.748	176.842.357	197.096.104
Amortización acumulada al inicio	(1.057.361)	(770.351)	(46.593.680)	(30.060.690)
Amortización	(140.825)	(287.010)	(5.898.601)	(11.960.328)
Efecto por conversión a \$	-	-	5.106.410	(4.572.662)
Amortización acumulada al cierre	(1.198.186)	(1.057.361)	(47.385.871)	(46.593.680)
Valor neto	3.273.402	3.415.387	129.456.486	150.502.424

Nota 13 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Proveedores locales		842.434	269.746	33.316.574	11.886.589
Partes vinculadas	23.1	91.500	91.500	3.618.642	4.032.039
		933.934	361.246	36.935.216	15.918.628



Nota 14 - Préstamos y obligaciones

El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Vales bancarios	14.1	6.638.813	6.330.270	262.551.780	278.949.688
Intereses a pagar		482.553	464.185	19.083.995	20.454.767
Ajuste por tasa de interés efectiva	14.2	139.762	(171.378)	5.527.309	(7.551.928)
Corriente		7.261.128	6.623.077	287.163.084	291.852.527
Vales bancarios	14.1	52.650.085	56.020.916	2.082.205.568	2.468.617.677
Ajuste por tasa de interés efectiva	14.2	1.053.268	1.197.593	41.654.632	52.773.133
No corriente		53.703.353	57.218.509	2.123.860.200	2.521.390.810
Total		60.964.481	63.841.586	2.411.023.284	2.813.243.337

14.1 Vales bancarios

Vales bancarios al 30 de junio de 2025

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

Financiadore	Monto US\$	Tasa	Vencimiento
CII	49.367.226	Fija	Pagos semestrales (último pago: 15.11.2034)
CII	19.197.846	SOFR + spread	Pagos semestrales (último pago: 15.11.2034)
CII	16.969.855	SOFR + spread	Pagos semestrales (último pago: 15.11.2032)
Fondo Chino	24.683.613	Fija	Pagos semestrales (último pago: 15.11.2034)
Fondo Chino	9.598.923	SOFR + spread	Pagos semestrales (último pago: 15.11.2034)
	119.817.463		

Garantías

- Prenda sobre los aerogeneradores, cuentas bancarias y acciones en poder de UTE.
- Cesión de los derechos otorgados a Areaflin S.A. tanto por el contrato de compraventa de energía firmado con UTE (Nota 28) y de arrendamiento (Nota 17).
- En caso de incumplimiento de la Sociedad con el financiador por falta de fondos, UTE se compromete a fondear las cuentas del Proyecto para cumplir con las obligaciones que se tengan con este, subrogando a Areaflin S.A. en sus obligaciones.

Al 30 de junio de 2025 se han recibido desembolsos asociados con el préstamo mencionado por la totalidad del monto de financiamiento (US\$ 119.817.463) y se realizó el pago de las diecisiete primeras cuotas de amortización de capital. Adicionalmente, con fecha 15 de noviembre de 2021, 14 de noviembre 2022 y 14 de noviembre de 2024, se realizaron cancelaciones anticipadas de deuda por las sumas de US\$ 10.000.000, US\$ 5.000.000 y US\$ 2.187.554, respectivamente.



Valor razonable

El valor razonable estimado asociado a los préstamos y obligaciones al 30 de junio de 2025 se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel
Préstamos y obligaciones	60.964.481	64.105.453	2 (*)

	Equivalente en \$		
	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel
Préstamos y obligaciones	2.411.023.284	2.535.242.455	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.

14.3 Cumplimiento de covenants de deuda

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

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

14.4 Swap de tasa de interés

El 16 de marzo de 2017 la Sociedad contrató un instrumento financiero derivado con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A (BBVA - España) con el objetivo de mitigar el riesgo de cambios en la tasa de interés pactada en los préstamos con tasa variable (SOFR). Posteriormente, con fecha 15 de noviembre de 2021 y 16 de noviembre de 2022 se modificaron parcialmente los términos y condiciones del instrumento. La operación de cobertura contratada consiste en un swap de tipo de interés variable contra interés fijo, según el siguiente detalle:

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Monto imponible (Notional amount) (en US\$)
15.11.2025	15.05.2026	7.911.418
15.05.2026	15.11.2026	7.317.473
15.11.2026	15.05.2027	6.723.528
15.05.2027	15.11.2027	6.129.583
15.11.2027	15.05.2028	5.382.910
15.05.2028	15.11.2028	4.619.266
15.11.2028	15.05.2029	3.855.623
15.05.2029	15.11.2029	3.075.009
15.11.2029	15.05.2030	2.294.396
15.05.2030	15.11.2030	1.513.783
15.11.2030	15.05.2031	733.169



Tasa de interés pactada

- 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 30 de junio de 2025 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, la cual arrojó un activo de US\$ 271.957 equivalente a \$ 10.755.337 (US\$ 481.964 equivalente a \$ 21.238.230 al 31 de diciembre de 2024), generando una pérdida de US\$ 210.007 equivalente a \$ 8.593.709 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 (y una ganancia de US\$ 95.163 equivalente a \$ 3.332.188 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 \$	
		30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Otras deudas diversas		342.669	39.853	13.551.871	1.756.161
Deuda con UTE	23.1	3.694	4.449	146.095	196.055
		346.363	44.302	13.697.966	1.952.216

Nota 16 - Provisión por desmantelamiento

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

Dicha estimación 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 referida provisión.

Al 30 de junio de 2025 la provisión por desmantelamiento asciende a US\$ 1.953.955, equivalente a \$ 77.275.012 (US\$ 1.906.972, equivalente a \$ 84.032.628, al 31 de diciembre de 2024).

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 por la Sociedad por concepto de arrendamiento.

UTE, en su calidad de promotor y gestor del proyecto (tal como se indica en la Nota 28), ha celebrado contratos de arrendamiento con los propietarios de los terrenos en los que se instaló el parque eólico.

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

El contrato celebrado con GAMESA prevé la instalación de 35 aerogeneradores, los cuales fueron efectivamente instalados.

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

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



	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Análisis de madurez:				
Año 1	488.530	223.968	19.320.403	9.869.395
Año 2	256.019	223.968	10.125.058	9.869.395
Año 3	256.019	223.968	10.125.058	9.869.395
Año 4	256.019	223.968	10.125.058	9.869.395
Año 5	256.019	223.968	10.125.058	9.869.395
Posteriores	1.417.909	1.464.875	56.075.428	64.551.158
	2.930.515	2.584.715	115.896.063	113.898.133
Menos: Intereses no devengados	(511.166)	(487.388)	(20.215.632)	(21.477.295)
	2.419.349	2.097.327	95.680.431	92.420.838
Clasificación:				
Corriente	488.530	223.968	19.320.403	9.869.395
No corriente	1.930.819	1.873.359	76.360.028	82.551.443
	2.419.349	2.097.327	95.680.431	92.420.838

Nota 18 - Costos de explotación

El detalle los costos de explotación es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
		(6 meses)	(6 meses)	(6 meses)	(6 meses)
Amortización del parque eólico	11	3.594.211	3.594.212	150.628.010	139.484.158
Gastos de operación y mantenimiento		1.566.332	1.564.773	64.346.939	60.785.408
Amortización derechos de uso - terreno	12	140.825	90.983	5.898.601	3.529.885
Seguros		167.030	164.812	6.991.251	6.405.304
Gastos de gestión y monitoreo	23.2 y 29	75.000	75.000	3.162.713	2.892.563
Energía consumida	23.2	23.807	20.351	995.887	797.083
Estudios ambientales y otros		21.806	20.815	952.450	808.224
		5.589.011	5.530.946	232.975.851	214.702.625

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
		(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Amortización del parque eólico		1.797.105	1.797.106	74.048.543	70.084.727
Gastos de operación y mantenimiento		782.225	785.076	31.192.567	31.058.308
Amortización derechos de uso - terreno		71.101	46.401	2.929.849	1.808.248
Seguros		86.164	76.398	3.544.874	2.991.815
Gastos de gestión y monitoreo	23.2 y 29	37.500	25.000	1.552.638	963.525
Energía consumida	23.2	11.021	8.802	452.052	350.257
Estudios ambientales y otros		10.299	20.815	446.639	808.224
		2.795.415	2.759.598	114.167.162	108.065.104



Nota 19 - Gastos de administración y ventas

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
	(6 meses)	(6 meses)	(6 meses)	(6 meses)
Honorarios profesionales	58.119	49.610	2.441.152	1.924.027
Tasas URSEA y ADME	7.656	43.929	299.471	1.706.960
Comisión administración de capital	10.296	11.223	430.735	435.440
Remuneraciones y cargas sociales	19.999	19.755	838.683	773.009
Gastos varios	12.929	21.406	544.815	832.152
	108.999	145.923	4.554.856	5.671.588

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Honorarios profesionales	27.585	26.333	1.138.502	1.030.368
Tasas URSEA y ADME	6.525	21.296	271.401	820.696
Comisión administración de capital	5.337	5.594	219.812	218.122
Remuneraciones y cargas sociales	9.998	9.762	411.917	387.422
Gastos varios	8.918	9.433	371.604	365.199
	58.363	72.418	2.413.236	2.821.807

Nota 20 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
	(6 meses)	(6 meses)	(6 meses)	(6 meses)
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	(210.007)	95.163	(8.593.709)	3.332.188
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	(48.143)	79.812	(2.014.272)	2.982.808
Intereses financieros pasivo por arrendamiento	(41.778)	(46.389)	(1.750.615)	(1.799.745)
Diferencia de cambio	557.836	(210.730)	23.741.810	(8.163.678)
Intereses perdidos	(2.042.504)	(2.398.577)	(85.599.726)	(93.274.564)
Intereses ganados por instrumentos financieros derivados	88.831	148.932	3.694.568	5.754.868
Resultados por colocaciones financieras	240.998	24.555	10.146.267	975.376
Otros resultados financieros	(32.659)	(24.528)	(1.370.787)	(946.778)
	(1.487.426)	(2.331.762)	(61.746.464)	(91.139.525)



	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	(114.906)	(99.040)	(4.588.865)	(3.960.535)
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	(24.871)	(5.738)	(1.024.499)	(223.813)
Intereses financieros pasivo por arrendamiento	(21.162)	(23.269)	(872.225)	(907.295)
Diferencia de cambio	381.488	(415.492)	16.111.096	(16.087.648)
Intereses perdidos	(1.015.097)	(1.317.499)	(41.822.044)	(51.533.015)
Intereses ganados por instrumentos financieros derivados	88.831	148.932	3.694.568	5.754.868
Resultados por colocaciones financieras	105.297	24.555	4.373.635	975.376
Otros resultados financieros	(23.055)	(23.383)	(963.292)	(902.057)
	(623.475)	(1.710.934)	(25.091.626)	(66.884.119)

(*) El resultado por instrumentos financieros derivados corresponde al generado por el swap de tasa de interés mencionado en la Nota 10.

Nota 21 - Posición en moneda diferente a la funcional

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

	30.06.2025		31.12.2024	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	280.861	11.107.491	245.759	10.829.602
Otras cuentas a cobrar y otros activos	4.150	164.124	146.609	6.460.470
	285.011	11.271.615	392.368	17.290.072
Activo no corriente				
Activo por impuesto diferido	8.782.403	347.326.472	5.978.542	263.450.445
	8.782.403	347.326.472	5.978.542	263.450.445
Total activo	9.067.414	358.598.087	6.370.910	280.740.517
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas a pagar	(228.559)	(9.039.051)	(18.712)	(824.571)
	(228.559)	(9.039.051)	(18.712)	(824.571)
Total pasivo	(228.559)	(9.039.051)	(18.712)	(824.571)
Posición neta activa	8.838.855	349.559.036	6.352.198	279.915.946



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

	30.06.2025			31.12.2024		
	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$
Pasivo						
Pasivo corriente						
Pasivo por arrendamiento	(2.970.903)	(478.283)	(18.915.136)	(1.526.639)	(213.721)	(9.417.829)
Pasivo no corriente						
Pasivo por arrendamiento	(11.548.654)	(1.859.209)	(73.527.998)	(12.814.418)	(1.793.950)	(79.052.192)
Total pasivo	(14.519.557)	(2.337.492)	(92.443.134)	(14.341.057)	(2.007.671)	(88.470.021)
Posición neta pasiva	(14.519.557)	(2.337.492)	(92.443.134)	(14.341.057)	(2.007.671)	(88.470.021)

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 la Nota 14.1 y Nota 14.4.

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

22.2 Concentración del riesgo de crédito

La Sociedad posee un único segmento que concentra la generación de todos los ingresos. Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la totalidad de los Créditos comerciales mantenidos corresponden a un único cliente, UTE.

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y la pérdida crediticia esperada (PCE) para Créditos comerciales al 30 de junio de 2025:

En dólares estadounidenses

	Promedio ponderado de la tasa de PCE	Valor nominal	Pérdida por deterioro	¿Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	0%	4.261.942	-	No

Equivalente en pesos uruguayos

	Promedio ponderado de la tasa de PCE	Valor nominal	Pérdida por deterioro	¿Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	0%	168.551.290	-	No

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 \$	
		30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Con UTE					
Cuentas por cobrar venta energía	28	4.261.942	4.450.308	168.551.290	196.107.289
Deudas comerciales por honorarios de gestión	13	(91.500)	(91.500)	(3.618.642)	(4.032.039)
Otras cuentas a pagar por consumo de energía	15	(3.694)	(4.449)	(146.095)	(196.055)

23.2 Transacciones con partes vinculadas

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.06.2025 (6 meses)	30.06.2024 (6 meses)	30.06.2025 (6 meses)	30.06.2024 (6 meses)
Con UTE					
Ingresos operativos					
Venta de energía eléctrica	28	8.979.376	11.193.846	375.795.289	435.263.648
Costos de explotación					
Energía consumida	18	(23.807)	(20.351)	(995.887)	(797.083)
Honorarios de gestión y monitoreo	18 y 29	(75.000)	(75.000)	(3.162.713)	(2.892.563)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.06.2025 (3 meses)	30.06.2024 (3 meses)	30.06.2025 (3 meses)	30.06.2024 (3 meses)
Con UTE					
Ingresos operativos					
Venta de energía eléctrica	28	4.800.310	6.077.280	197.541.622	237.389.275
Costos de explotación					
Energía consumida	18	(11.021)	(8.802)	(452.052)	(350.257)
Honorarios de gestión y monitoreo	18 y 29	(37.500)	(25.000)	(1.552.638)	(963.525)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.06.2025 (6 meses)	30.06.2024 (6 meses)	30.06.2025 (6 meses)	30.06.2024 (6 meses)
Con accionistas					
Distribución de dividendos	24.3	6.000.000	6.500.000	252.330.000	249.249.000

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.06.2025 (3 meses)	30.06.2024 (3 meses)	30.06.2025 (3 meses)	30.06.2024 (3 meses)
Con accionistas					
Distribución de dividendos	24.3	6.000.000	6.500.000	252.330.000	249.249.000

UTE suscribió un contrato de fianza, por el cual se constituyó en fiador, liso y llano pagador de todas las obligaciones asumidas por Areaflin S.A. referentes al contrato de construcción llave en mano del parque eólico Valentines, firmado con Gamesa Eólica SL (España) y Siemens Gamesa Renewable Energy SRL (Uruguay), tal como se indica en la Nota 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\$ 8.752 (equivalentes a \$ 367.218) durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 (US\$ 8.693, equivalentes a \$ 337.030, durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024).

Nota 24 - Patrimonio

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el capital social de la Sociedad asciende a \$ 1.500.000.000, el cual es representado por dos clases de acciones:

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

24.1 Capital integrado

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

Tipo de acciones	Cantidad de acciones	US\$		Equivalente en \$	
		30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	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 29 de abril de 2025, se constituyeron reservas por \$ 14.027.287 (equivalentes a US\$ 333.546).

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



24.3 Distribución de dividendos

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

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 24 de abril de 2024 se aprobó la distribución de dividendos por la suma de US\$ 6.500.000 (equivalentes a \$ 249.249.000). Con fecha 16 de julio de 2024 se efectivizó el pago de los referidos dividendos por US\$ 6.500.000 (equivalentes a \$ 244.855.000 al tipo de cambio a la fecha de pago, reconociéndose un efecto por conversión de \$ 4.394.000).

24.4 Registro de estados financieros

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

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

Nota 25 - Impuesto a la renta

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

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Impuesto diferido	2.002.087	590.003	83.876.027	22.939.639
Total ganancia	2.002.087	590.003	83.876.027	22.939.639

25.2 Saldos de activo por impuesto diferido

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Activo por impuesto diferido	8.782.403	5.978.542	347.326.472	263.450.445
	8.782.403	5.978.542	347.326.472	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 30.06.2025
Parque eólico (*)	4.772.245	2.487.336	692.754	7.952.335
Derivado - Swap	(79.179)	38.357	(6.770)	(47.592)
Derechos de uso, pasivo por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	342.317	48.980	42.013	433.310
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	950.771	(574.124)	74.556	451.203
Provisión UTE	(7.612)	1.538	(779)	(6.853)
Total	5.978.542	2.002.087	801.774	8.782.403



	Saldos al 31.12.2023	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 30.06.2024
Parque eólico (*)	6.634.427	608.101	(177.287)	7.065.241
Derivado - Swap	(77.018)	(22.069)	2.475	(96.612)
Derechos de uso, pasivo por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	281.547	9.506	(7.072)	283.981
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	345.956	(19.291)	(7.832)	318.833
Provisión UTE	(23.228)	13.756	181	(9.291)
Total	7.161.684	590.003	(189.535)	7.562.152

Equivalente en pesos uruguayos

	Saldos al 31.12.2024	Reconocido en resultados	Saldos al 30.06.2025
Parque eólico (*)	210.293.749	104.205.208	314.498.957
Derivado - Swap	(3.489.138)	1.606.954	(1.882.184)
Derechos de uso, pasivo por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	15.084.558	2.051.970	17.136.528
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	41.896.679	(24.052.520)	17.844.159
Provisión UTE	(335.403)	64.415	(270.988)
Total	263.450.445	83.876.027	347.326.472

	Saldos al 31.12.2023	Reconocido en resultados	Saldos al 30.06.2024
Parque eólico (*)	258.888.616	23.643.326	282.531.942
Derivado - Swap	(3.005.370)	(858.051)	(3.863.421)
Derechos de uso, pasivo por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	10.986.531	369.598	11.356.129
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	13.499.874	(750.046)	12.749.828
Provisión UTE	(906.413)	534.812	(371.601)
Total	279.463.238	22.939.639	302.402.877

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

(*) Las diferencias temporarias asociadas a los saldos de activos intangibles fluctúan en cada período debido a que los saldos contables se valúan por los importes originales en dólares estadounidenses y los valores fiscales se miden al costo original en pesos uruguayos ajustados por el Índice de Precios al Consumo (IPC). En la medida que exista una diferencia entre la evolución del tipo de cambio y la inflación, se generan fluctuaciones en el monto del impuesto diferido asociado a dicha diferencia temporaria.

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

Año en que prescribirán	30.06.2025	
	US\$	\$
2026	2.366.237	93.579.959
2029	2.145.788	84.861.634
Total	4.512.025	178.441.593
Pérdidas fiscales no recuperables	-	-
Total monto deducible	4.512.025	178.441.593
Tasa del impuesto	10%	10%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	451.203	17.844.159



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

Concepto	US\$				\$			
	30.06.2025		30.06.2024		30.06.2025		30.06.2024	
	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe
Resultado del período		3.796.027		3.775.218		160.394.145		146.689.549
Impuesto a la renta neto del período		2.002.087		590.003		83.876.027		22.939.639
Resultado antes de impuesto a la renta		1.793.940		3.185.215		76.518.118		123.749.910
Impuesto a la renta	(25%)	(448.485)	(25%)	(796.304)	(25%)	(19.129.530)	(25%)	(30.937.478)
Ajustes:								
Rentas no gravadas	0%	593	3%	87.680	0%	25.227	3%	3.409.943
Gastos no deducibles	2%	41.422	(0%)	(1.703)	2%	1.762.952	(0%)	(66.236)
Ajuste por moneda funcional	(59%)	(1.059.124)	9%	288.992	(59%)	(45.077.391)	9%	11.239.111
Amortización parque eólico	18%	330.049	12%	390.035	18%	14.047.198	12%	15.168.749
Derechos de uso, pasivo por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	3%	48.980	(1%)	(22.069)	3%	2.051.970	0%	369.598
Pérdidas fiscales acumuladas	(32%)	(574.124)	(1%)	(19.291)	(31%)	(24.052.520)	(1%)	(750.046)
Ajuste valuación parque eólico	139%	2.487.336	19%	608.101	136%	104.205.208	19%	23.643.326
Ajuste tasa efectiva de interés	(2%)	(41.303)	(0%)	(1.144)	(2%)	(1.757.907)	(0%)	(44.510)
Otros ajustes	68%	1.216.743	2%	55.706	68%	51.800.820	1%	907.181
Impuesto a la renta		2.002.087		590.003		83.876.027		22.939.639

Nota 26 - Valores recibidos en garantía

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
	Garantía de suministro (*)	9.661.429	9.661.429	382.090.194
	9.661.429	9.661.429	382.090.194	425.740.530

(*) Refleja la Garantía de Suministro otorgada por Gamesa Eólica SL y Siemens Gamesa Renewable Energy SRL (conjuntamente: GAMESA) en sustitución de la garantía de fiel cumplimiento del contrato, conforme a lo establecido en el contrato de construcción llave en mano del parque eólico Valentines. Al otorgarse la Recepción Provisional de la obra, la contratista debía cambiar la naturaleza de la garantía, habiendo constituido en dicha oportunidad, la Garantía de Suministro, mediante aval bancario por el monto de hasta US\$ 13.798.176. Con fecha mayo 2019 esta garantía fue modificada y quedó constituida por US\$ 15.314.715 con vencimiento el 31 de diciembre de 2025 (fecha prevista de Recepción Definitiva del parque).

Adicionalmente, con fecha 6 de mayo de 2015 Gamesa Energía S.A. (GESA) otorgó a sus filiales Gamesa Eólica SL y Siemens Gamesa Renewable Energy SRL (conjuntamente: GAMESA) una garantía corporativa, por la cual responde subsidiariamente en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas por GAMESA en el contrato detallado en la Nota 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.



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 Areafin 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 Areafin S.A. por un monto de US\$ 9.661.429 con vencimiento el 31 de diciembre de 2025 a través de un aval emitido por el Banco Santander Central Hispano S.A.

Nota 27 - 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 Areafin 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, Areafin 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 Areafin S.A. en el contrato de construcción del parque indicado anteriormente. Con fecha 27 de enero de 2017 se otorgó la Recepción Provisional del parque, efectuándose el pago final a GAMESA bajo el contrato de construcción llave en mano, evento que determinó la finalización de la vigencia de la fianza antes mencionada.

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

En el contrato de garantía, operación y mantenimiento de la central generadora, se fijan los honorarios anuales de operación y mantenimiento del equipo de aerogeneradores en un monto de US\$ 50.000 por aerogenerador para los primeros 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 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, la Sociedad reconoce en sus estados financieros un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura (Nota 11).

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

A continuación, se detallan los saldos reconocidos:

Nota	U\$S		Equivalente en \$	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Deudores por venta de energía	4.054.435	4.233.779	160.344.810	186.565.730
Crédito devengado no facturado	207.507	216.529	8.206.480	9.541.559
23.1	4.261.942	4.450.308	168.551.290	196.107.289

Nota	U\$S		Equivalente en \$	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Venta de energía eléctrica	8.988.398	11.202.868	376.165.404	435.613.436
Descuento devengado	(9.022)	(9.022)	(370.115)	(349.788)
23.2	8.979.376	11.193.846	375.795.289	435.263.648

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, Areafin 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. 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

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 \$	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Resultado del período	3.796.027	3.775.218	160.394.145	146.689.549
Promedio ponderado de cantidad de acciones (*)	1.006.089.855	1.006.089.855	1.006.089.855	1.006.089.855
Ganancia promedio por acción	0,0038	0,0038	0,1594	0,1458



- (*) 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 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 otorgaron los siguientes beneficios fiscales:

1. Exoneración de tasas consulares, impuesto único aduanero y todos los demás tributos asociados a la importación de equipos previstos en el proyecto.
2. Crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados en la obra civil por hasta un monto imponible de UI 519.205.493.
3. Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas por UI 842.686.126, equivalente al 58,4% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio finalizado en 2016 o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido 4 ejercicios de la declaratoria promocional. En ese caso, el referido plazo máximo se incrementará en 4 años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria promocional.

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

- a. la inversión efectivamente realizada entre el inicio del ejercicio y el plazo establecido para la presentación de la correspondiente declaración jurada, y en ejercicios anteriores si dichas inversiones estuvieran comprendidas en la declaratoria promocional y no hubieran sido utilizadas a efectos de la exoneración en los ejercicios que fueron realizadas.
- b. el monto total exonerable deducidos los montos exonerados en ejercicios anteriores.

Este beneficio se aplicará de acuerdo a lo establecido en el art. 16 del Decreto N° 2.012, por lo cual el impuesto exonerado no podrá exceder el 60% del impuesto a pagar en los ejercicios comprendidos en la declaratoria promocional.

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

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

Nota 32 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio 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.

