

Areaflin S.A.

Estados financieros intermedios condensados
por el período de nueve meses finalizado el
30 de setiembre de 2026 e informe de
compilación



Areaflin S.A.

Estados financieros intermedios condensados por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2026 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación sobre estados financieros intermedios condensados

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado del resultado integral intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado

Notas explicativas seleccionadas a los estados financieros intermedios condensados



Informe de compilación

Señores
Directores de
Areaflin S.A.

Hemos compilado los estados financieros intermedios condensados de Areaflin S.A. (en adelante “la Sociedad”) que se adjuntan basados en la información que ustedes nos han proporcionado. Dichos estados financieros intermedios condensados comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de setiembre de 2026, y los correspondientes estados intermedios condensados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto correspondientes al período de nueve meses finalizado en esa fecha y notas explicativas seleccionadas a los estados financieros intermedios condensados.

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

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

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

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

22 de octubre de 2026


Diego Mandía
Socio, Deloitte S.C.
CJPPU 70.350



Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte www.deloitte.com para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro.

Areaflin S.A.

Estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de setiembre de 2026

(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

		US\$		Equivalente en \$	
	Nota	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes	5	7.196.467	2.667.567	289.916.852	104.144.500
Créditos comerciales	23	4.759.106	3.554.858	191.725.318	138.785.217
Otras cuentas a cobrar	6	222.589	222.530	8.967.209	8.687.716
Otros activos	6	323.987	363.789	13.052.221	14.202.689
Otros activos financieros	7	5.837.668	10.114.596	235.176.253	394.883.939
Total de activo corriente		18.339.817	16.923.340	738.837.853	660.704.061
Activo no corriente					
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	6	51.246	-	2.064.504	-
Activo por impuesto diferido	20.2	8.768.737	9.008.490	353.257.348	351.700.460
Activos intangibles - Parque eólico	8	73.681.334	79.072.651	2.968.326.219	3.087.075.372
Derechos de uso - Terrenos	9	2.810.904	3.151.464	113.240.112	123.036.323
Total activo no corriente		85.312.221	91.232.605	3.436.888.183	3.561.812.155
Total activo		103.652.038	108.155.945	4.175.726.036	4.222.516.216
Pasivo y patrimonio					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales	10	978.020	353.066	39.400.512	13.784.035
Préstamos y obligaciones	11	8.150.917	7.244.500	328.367.834	282.832.532
Otras cuentas a pagar	12	383.940	66.621	15.467.393	2.600.940
Pasivo por arrendamiento	13	262.291	261.424	10.566.675	10.206.273
Total pasivo corriente		9.775.168	7.925.611	393.802.414	309.423.780
Pasivo no corriente					
Préstamos y obligaciones	11	46.705.469	50.194.704	1.881.576.531	1.959.651.428
Provisión por desmantelamiento		1.947.077	2.025.733	78.439.929	79.086.640
Pasivo por arrendamiento	13	1.821.811	2.014.907	73.393.463	78.663.986
Total pasivo no corriente		50.474.357	54.235.344	2.033.409.923	2.117.402.054
Total pasivo		60.249.525	62.160.955	2.427.212.337	2.426.825.834
Patrimonio					
Capital integrado		35.147.170	35.147.170	1.415.938.902	1.372.180.675
Capital integrado	19.1	35.147.170	35.147.170	1.006.089.855	1.006.089.855
Resultados por conversión de capital		-	-	409.849.047	366.090.820
Otras reservas		-	-	1.639.432	(11.294.619)
Resultados por conversión de resultado del ejercicio		-	-	1.639.432	(11.294.619)
Reservas de utilidades		2.273.208	1.950.675	91.578.453	76.156.297
Reserva legal	19.2	2.273.208	1.950.675	88.267.659	75.407.944
Resultados por conversión de reservas de utilidades		-	-	3.310.794	748.353
Resultados acumulados		5.982.135	8.897.145	239.356.912	358.648.029
Resultados de ejercicios anteriores		2.274.612	2.446.484	86.673.642	82.089.074
Resultado por conversión de resultados acumulados		-	-	4.961.332	13.424.075
Resultado del período/ejercicio		3.707.523	6.450.661	147.721.938	263.134.880
Total patrimonio		43.402.513	45.994.990	1.748.513.699	1.795.690.382
Total pasivo y patrimonio		103.652.038	108.155.945	4.175.726.036	4.222.516.216

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



Areaflin S.A.

Estado del resultado integral intermedio condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2026

(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.09.2026 (9 meses)	30.09.2025 (9 meses)	30.09.2026 (9 meses)	30.09.2025 (9 meses)
Venta de energía eléctrica	23	14.876.696	14.031.027	594.030.952	577.828.070
Costos de explotación	14	(8.456.696)	(8.359.451)	(338.304.575)	(343.848.436)
Resultado bruto		6.420.000	5.671.576	255.726.377	233.979.634
Gastos de administración y ventas	15	(225.868)	(174.316)	(9.022.216)	(7.174.410)
Resultado operativo		6.194.132	5.497.260	246.704.161	226.805.224
Resultados financieros	16	(2.525.589)	(2.505.222)	(100.539.111)	(102.977.332)
Resultado antes de impuesto a la renta		3.668.543	2.992.038	146.165.050	123.827.892
Impuesto a la renta	20.1	38.980	1.866.611	1.556.888	76.900.304
Resultado del período		3.707.523	4.858.649	147.721.938	200.728.196
Otros resultados integrales					
Reserva por conversión		-	-	56.288.679	(186.117.918)
Resultado integral del período		3.707.523	4.858.649	204.010.617	14.610.278
Resultado por acción	25	0,0037	0,0048	0,1468	0,1995

Estado del resultado integral intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2026

(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.09.2026 (3 meses)	30.09.2025 (3 meses)	30.09.2026 (3 meses)	30.09.2025 (3 meses)
Venta de energía eléctrica	23	5.662.329	5.051.651	227.880.342	202.032.781
Costos de explotación	14	(2.782.853)	(2.770.440)	(111.979.377)	(110.872.585)
Resultado bruto		2.879.476	2.281.211	115.900.965	91.160.196
Gastos de administración y ventas	15	(104.336)	(65.317)	(4.190.669)	(2.619.554)
Resultado operativo		2.775.140	2.215.894	111.710.296	88.540.642
Resultados financieros	16	(727.218)	(1.017.796)	(29.296.273)	(41.230.868)
Resultado antes de impuesto a la renta		2.047.922	1.198.098	82.414.023	47.309.774
Impuesto a la renta		(271.401)	(135.476)	(10.780.681)	(6.975.723)
Resultado del período		1.776.521	1.062.622	71.633.342	40.334.051
Otros resultados integrales					
Reserva por conversión		-	-	7.012.018	27.091.451
Resultado integral del período		1.776.521	1.062.622	78.645.360	67.425.502
Resultado por acción		0,0018	0,0011	0,0712	0,040



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

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2026

(en dólares estadounidenses y equivalentes en pesos uruguayos)

		US\$		Equivalente en \$	
	Nota	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
		(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas					
Resultado del período		3.707.523	4.858.649	147.721.938	200.728.196
Ajustes por:					
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes		(3.001)	37.718	(119.247)	1.577.292
Diferencia de cambio impuesto a la renta diferido	20.3	278.733	(696.715)	11.075.679	(29.135.437)
Impuesto a la renta	20.1	(38.980)	(1.866.611)	(1.556.888)	(76.900.304)
Amortización activos intangibles - parque eólico	8 y 14	5.391.317	5.391.317	214.984.762	222.515.833
Amortización derechos de uso - terrenos	9 y 14	177.350	217.089	7.055.335	8.948.794
Intereses perdidos	16	2.528.939	3.044.129	100.780.653	125.666.773
Descuentos a devengar	23	13.533	13.533	546.004	549.874
Resultado por instrumentos financieros derivados		(234.721)	123.114	(9.454.379)	4.976.347
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	16	84.554	72.734	3.373.912	2.997.950
Intereses financieros pasivo por arrendamiento	16	62.268	62.951	2.481.821	2.597.667
Diferencia de cambio pasivo por arrendamiento		7.029	285.503	279.303	11.770.496
Resultados por colocaciones financieras		(255.074)	-	(10.137.932)	-
		11.719.470	11.543.411	467.030.961	476.293.481
Variaciones en rubros operativos:					
Créditos comerciales		(1.217.780)	(247.880)	(48.389.463)	(10.365.921)
Otras cuentas a cobrar		(48.734)	(451)	(1.936.484)	(18.860)
Otros activos		39.802	74.214	1.581.565	3.059.637
Deudas comerciales		624.954	242.784	24.833.047	10.152.814
Otras cuentas a pagar		321.237	321.784	12.608.884	13.456.500
Efectivo proveniente de actividades operativas		11.438.949	11.933.862	455.728.510	492.577.651
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión					
Cobro de intereses por colocaciones financieras		221.834	-	8.799.663	-
Colocaciones financieras		4.489.309	-	178.386.285	-
Efectivo proveniente de actividades de inversión		4.711.143	-	187.185.948	-
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento					
Pago de arrendamientos		(261.526)	(254.537)	(10.442.345)	(10.644.306)
Cancelación de préstamos y obligaciones		(3.370.830)	(3.062.288)	(134.199.498)	(127.363.611)
Pago de intereses		(1.740.927)	(1.857.321)	(69.309.767)	(77.247.838)
Cobro de intereses de intrumentos financieros derivados		49.090	88.831	1.967.242	3.716.239
Pago de dividendos	19.3	(6.300.000)	(6.000.000)	(251.187.300)	(240.116.793)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(11.624.193)	(11.085.315)	(463.171.668)	(451.656.309)
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo					
		4.525.899	848.547	179.742.790	40.921.342
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo					
		2.667.567	12.595.625	104.144.500	555.038.789
Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes		3.001	(37.718)	6.029.562	(61.779.969)
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	4.3	7.196.467	13.406.454	289.916.852	534.180.162

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



Areaflin S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2026
(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 01.01.2026		35.147.170	1.950.675	8.897.145	45.994.990
Movimientos del período:					
Distribución de dividendos	19.3	-	-	(6.300.000)	(6.300.000)
Reserva legal	19.2	-	322.533	(322.533)	-
Resultado del período		-	-	3.707.523	3.707.523
Total movimientos del período		-	322.533	(2.915.010)	(2.592.477)
Saldos finales al 30.09.2026		35.147.170	2.273.208	5.982.135	43.402.513

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

	<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	19.3	-	-	(6.000.000)	(6.000.000)
Reserva legal	19.2	-	333.546	(333.546)	-
Resultado del período		-	-	4.858.649	4.858.649
Total movimientos del período		-	333.546	(1.474.897)	(1.141.351)
Saldos finales al 30.09.2025		35.147.170	1.950.675	7.305.133	44.402.978

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



Areaflin S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2026

(equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Reservas de utilidades	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2026		1.372.180.675	76.156.297	(11.294.619)	358.648.029	1.795.690.382
Movimientos del período:						
Transferencia a resultados acumulados - Otro resultado integral		-	-	11.294.619	(11.294.619)	-
Distribución de dividendos	19.3	-	-	-	(251.187.300)	(251.187.300)
Distribución de dividendos - Otro resultado integral	19.3	-	-	-	5.496.703	5.496.703
Reserva legal	19.2	-	12.859.715	-	(12.859.715)	-
Resultado del período		-	-	-	147.721.938	147.721.938
Otro resultado integral del período		43.758.227	2.562.441	1.639.432	2.831.876	50.791.976
Total movimientos del período		43.758.227	15.422.156	12.934.051	(119.291.117)	(47.176.683)
Saldos finales al 30.09.2026		1.415.938.902	91.578.453	1.639.432	239.356.912	1.748.513.699

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

(equivalentes en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Reservas de utilidades	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2025		1.548.795.206	71.260.389	27.489.185	359.411.609	2.006.956.389
Movimientos del período:						
Transferencia a resultados acumulados - Otro resultado integral		-	-	(27.489.185)	27.489.185	-
Distribución de dividendos	19.3	-	-	-	(252.330.000)	(252.330.000)
Distribución de dividendos - Otro resultado integral	19.3	-	-	-	12.213.207	12.213.207
Reserva legal	19.2	-	14.027.287	-	(14.027.287)	-
Resultado del período		-	-	-	200.728.196	200.728.196
Otro resultado integral del período		(148.356.206)	(7.563.037)	(7.135.290)	(35.276.592)	(198.331.125)
Total movimientos del período		(148.356.206)	6.464.250	(34.624.475)	(61.203.291)	(237.719.722)
Saldos finales al 30.09.2025		1.400.439.000	77.724.639	(7.135.290)	298.208.318	1.769.236.667

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 periodo de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2026

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

1.1 Naturaleza jurídica

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

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

1.2 Actividad principal

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

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

1.3 Emisión de acciones preferidas

La Sociedad ha emitido acciones preferidas escriturales mediante suscripción pública (Nota 19), de acuerdo con la autorización emitida por el Banco Central del Uruguay, listadas en la Bolsa de Valores de Montevideo. Por tal motivo, la Sociedad se encuentra alcanzada por la normativa vigente en relación con las Sociedades que emiten dichos instrumentos financieros, en particular la normativa emitida por el Banco Central del Uruguay.

Nota 2 - Aprobación de los estados financieros intermedios condensados

Los estados financieros intermedios condensados al 30 de setiembre de 2026 han sido aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio el día 21 de octubre de 2026.



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

3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 – “Información Financiera Intermedia”. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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 2025.

Medición de los valores razonables

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

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



3.3 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2026, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

3.4 Estacionalidad de las transacciones

Dada la operativa de la Sociedad, no hay un efecto estacional en las transacciones del mismo que deba ser considerado a los efectos de la lectura de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Nota 4 - Información material sobre las políticas contables

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios condensados, se han adoptado las mismas políticas contables y métodos contables de cálculo que los utilizados al preparar los estados financieros correspondientes al último ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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

	Promedio		Cierre	
	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	31.12.2025
Pesos uruguayos (por dólar estadounidense)	39,736	41,227	40,286	39,041
Unidad Indexada (por dólar estadounidense)	6,074	6,532	6,057	6,078



4.3 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 contados desde su fecha de adquisición.

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 \$	
	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera				
Efectivo	7.196.467	7.117.027	289.916.852	283.577.935
Colocaciones Financieras	-	6.289.427	-	250.602.227
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera	7.196.467	13.406.454	289.916.852	534.180.162
Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de flujos de efectivo	7.196.467	13.406.454	289.916.852	534.180.162

4.4 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 5 - Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del efectivo es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Bancos	7.196.456	2.667.228	289.916.399	104.131.256
Caja	11	339	453	13.244
	7.196.467	2.667.567	289.916.852	104.144.500

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y cajas de ahorro que al 30 de setiembre de 2026 y 31 de diciembre 2025 la Sociedad poseía en el Scotiabank.

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

Al 30 de setiembre de 2026 dichas cuentas incluyen US\$ 176.414 (US\$ 62.890 al 31 de diciembre de 2025) correspondiente a la reserva "Debt service reserve account" requerida por Inter-American Development Bank cuyo uso se encuentra restringido de acuerdo al contrato de financiamiento.



Nota 6 - Otras cuentas a cobrar y Otros activos

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Otras cuentas a cobrar				
Siemens Gamesa Renewable				
Energy Uruguay S.R.L.	222.105	222.105	8.947.726	8.671.206
Otras cuentas por cobrar	484	425	19.483	16.510
Corriente	222.589	222.530	8.967.209	8.687.716

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Otros activos				
Créditos fiscales	11.050	152.823	445.191	5.966.382
Seguros pagos por adelantado	312.937	210.966	12.607.030	8.236.307
Corriente	323.987	363.789	13.052.221	14.202.689

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Otras cuentas por cobrar a largo plazo				
Seguros pagos por adelantado	51.246	-	2.064.504	-
No corriente	51.246	-	2.064.504	-

Nota 7 - Otros activos financieros

El detalle de los activos financieros es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Colocaciones Financieras	5.441.873	9.904.432	219.231.275	386.678.934
Instrumentos financieros derivados	395.795	210.164	15.944.978	8.205.005
	5.837.668	10.114.596	235.176.253	394.883.939

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. La operación de cobertura contratada consiste en un swap de tipo de interés variable contra interés fijo. El detalle del swap se expone en la Nota 11.4.



Nota 8 - Activos Intangibles - Parque Eólico

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Valor bruto al inicio	144.985.004	144.985.004	5.660.359.560	6.388.909.207
Efecto por conversión a \$	-	-	180.506.311	(728.549.647)
Valor bruto al cierre	144.985.004	144.985.004	5.840.865.871	5.660.359.560
Amortización acumulada al inicio	(65.912.353)	(58.723.930)	(2.573.284.188)	(2.587.728.721)
Amortización	(5.391.317)	(7.188.423)	(214.984.762)	(293.290.649)
Efecto por conversión a \$	-	-	(84.270.702)	307.735.182
Amortización acumulada al cierre	(71.303.670)	(65.912.353)	(2.872.539.652)	(2.573.284.188)
Valor neto	73.681.334	79.072.651	2.968.326.219	3.087.075.372

El 4 de febrero de 2025 se produjo un incendio en el aerogenerador 10 del Parque Eólico Valentines, se activaron todos los protocolos de seguridad necesarios y se remitió toda la información disponible a los organismos de regulación y control de competencia, así como a los aseguradores y financiadores del proyecto. Este evento ha determinado que el aerogenerador quede fuera de servicio hasta la reposición de los componentes afectados. El plazo estimado por la contratista para la reposición del activo es del entorno de los 20 meses.

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

Nota 9 - Derechos de uso - Terrenos

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Valor bruto al inicio	4.493.886	4.472.748	175.445.820	197.096.104
(Bajas)/Altas	(163.210)	21.138	(5.824.255)	824.158
Efecto por conversión a \$	-	-	4.844.048	(22.474.442)
Valor bruto al cierre	4.330.676	4.493.886	174.465.613	175.445.820
Amortización acumulada al inicio	(1.342.422)	(1.057.361)	(52.409.497)	(46.593.680)
Amortización	(177.350)	(285.061)	(7.055.335)	(11.626.970)
Efecto por conversión a \$	-	-	(1.760.669)	5.811.153
Amortización acumulada al cierre	(1.519.772)	(1.342.422)	(61.225.501)	(52.409.497)
Valor neto	2.810.904	3.151.464	113.240.112	123.036.323



Nota 10 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Proveedores locales	932.270	261.566	37.557.427	10.211.783
Partes vinculadas	45.750	91.500	1.843.085	3.572.252
	978.020	353.066	39.400.512	13.784.035

Nota 11 - Préstamos y obligaciones

El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Vales bancarios	6.844.509	6.741.660	275.737.862	263.201.176
Intereses a pagar	1.273.750	420.535	51.314.294	16.418.099
Ajuste por Tasa de Interés				
Efectiva	32.658	82.305	1.315.678	3.213.257
Corriente	8.150.917	7.244.500	328.367.834	282.832.532

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Vales bancarios	45.805.577	49.279.255	1.845.323.468	1.923.911.387
Ajuste por Tasa de Interés				
Efectiva	899.892	915.449	36.253.063	35.740.041
No Corriente	46.705.469	50.194.704	1.881.576.531	1.959.651.428

	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Total	54.856.386	57.439.204	2.209.944.365	2.242.483.960

11.1 Vales bancarios

Vales Bancarios al 30 de setiembre de 2026

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

Financiador	Monto US\$	Tasa	Vencimiento
CII	49.367.226	Fija	Pagos semestrales último 15/11/2034
CII	19.197.846	SOFR + spread	Pagos semestrales último 15/11/2028
CII	16.969.855	SOFR + spread	Pagos semestrales último 15/11/2031
Fondo Chino	24.683.613	Fija	Pagos semestrales último 15/11/2034
Fondo Chino	9.598.923	SOFR + spread	Pagos semestrales último 15/11/2028
	119.817.463		

- Prenda sobre los aerogeneradores, cuentas bancarias y acciones en poder de UTE
- Cesión de los derechos otorgados a Areaflin S.A. tanto por el contrato de compraventa de energía firmado con UTE (Nota 23) y de arrendamiento (Nota 13), 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 30 de setiembre de 2026 se han recibido desembolsos asociados con el préstamo mencionado por US\$ 119.817.463 y se realizó el pago de las diecinueve 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.

Valor razonable

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

30.09.2026			
US\$			
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	54.856.386	57.292.242	2 (*)

30.09.2026			
Equivalente en \$			
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	2.209.944.365	2.308.075.261	2 (*)

31.12.2025			
US\$			
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	57.439.204	60.437.440	2 (*)

31.12.2025			
Equivalente en \$			
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	2.242.483.960	2.359.538.095	2 (*)

- (*) Para los tramos con tasa fija el valor razonable fue estimado en función de la tasa de interés de la curva en dólares estadounidenses de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los préstamos tomados por la Sociedad (Nivel 2). En el caso de los tramos con tasa variable la Dirección considera que su valor razonable no difiere del valor en libros dado que el riesgo de crédito es ajustado mediante el cambio en las tasas variables aplicadas a dichos préstamos.

11.2 Ajuste por Tasa de Interés Efectiva

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



11.3 Cumplimiento de covenants de deuda

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

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

11.4 Swap de tasa de interés

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Monto imponible (Notional amount) (en Dólares estadounidenses)
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

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

Tasa de interés pactada

- BBVA paga USD-SOFR Term a 6 meses vigente al primer día de cada período de cálculo de intereses.
- Areaflin S.A. paga una tasa fija que alcanza el 2.93%

Al 30 de setiembre de 2026 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, lo cual arrojó un activo de US\$ 395.795 equivalente a \$ 15.944.978 (US\$ 210.164 equivalente a \$ 8.205.005 al 31 de diciembre de 2025), generando una ganancia de US\$ 185.631 equivalente a \$ 7.487.137 al 30 de setiembre de 2026 (y una pérdida de US\$ 211.945 equivalente a \$ 8.670.915 al 30 de setiembre de 2025).

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

Nota 12 - Otras cuentas a pagar

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Otras deudas diversas	374.898	61.878	15.103.124	2.415.762
Deuda con UTE	9.042	4.743	364.269	185.178
	383.940	66.621	15.467.393	2.600.940



Nota 13 - Pasivo por arrendamiento

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

UTE, en su calidad de promotor y gestor del proyecto indicado en Nota 22, 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 que 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\$S		Expresado en \$	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Análisis de madurez:				
Año 1	262.291	261.424	10.566.675	10.206.273
Año 2	262.291	261.424	10.566.675	10.206.273
Año 3	262.291	261.424	10.566.675	10.206.273
Año 4	262.291	261.424	10.566.675	10.206.273
Año 5	262.291	261.424	10.566.675	10.206.273
Posteriores	1.190.246	1.447.754	47.950.262	56.521.835
	2.501.704	2.754.874	100.783.637	107.553.200
Menos: Intereses no devengados	(417.602)	(478.543)	(16.823.499)	(18.682.941)
	2.084.102	2.276.331	83.960.138	88.870.259
Analizado como:				
Corriente	262.291	261.424	10.566.675	10.206.273
No corriente	1.821.811	2.014.907	73.393.463	78.663.986
	2.084.102	2.276.331	83.960.138	88.870.259



Nota 14 - Costos de explotación

El detalle los costos de explotación es el siguiente:

Período finalizado el 30.9.2026	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
Amortización del parque eólico	5.391.317	5.391.317	214.984.762	222.515.833
Gastos de operación y mantenimiento	2.422.114	2.304.269	97.706.551	93.918.956
Amortización derecho de uso terreno	177.350	217.089	7.055.335	8.948.794
Seguros	278.826	265.518	11.126.797	10.931.119
Gastos de gestión y monitoreo	112.500	112.500	4.465.038	4.661.625
Energía consumida	35.439	33.501	1.419.030	1.386.667
Estudios ambientales y otros	39.150	35.257	1.547.062	1.485.442
	8.456.696	8.359.451	338.304.575	343.848.436

Trimestre finalizado el 30.9.2026	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
Amortización del parque eólico	1.797.106	1.797.106	72.320.925	71.887.823
Gastos de operación y mantenimiento	811.371	737.937	32.644.698	29.572.017
Amortización derecho de uso terreno	21.999	76.264	885.579	3.050.193
Seguros	87.636	98.488	3.526.724	3.939.868
Gastos de gestión y monitoreo	37.500	37.500	1.504.638	1.498.912
Energía consumida	13.111	9.694	528.793	390.780
Estudios ambientales y otros	14.130	13.451	568.020	532.992
	2.782.853	2.770.440	111.979.377	110.872.585



Nota 15 - Gastos de administración y ventas

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

Período finalizado el 30.9.2026	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
Honorarios profesionales	94.884	81.738	3.795.971	3.388.515
Tasas URSEA y ADME	57.561	30.898	2.293.183	1.231.991
Comisión adm. de capital	15.161	15.727	604.983	648.010
Remuneraciones y cargas sociales	30.295	29.981	1.212.232	1.238.024
Gastos varios	12.558	15.972	500.389	667.870
Impuesto al patrimonio	15.409	-	615.458	-
	225.868	174.316	9.022.216	7.174.410

Trimestre finalizado el 30.9.2026	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
Honorarios profesionales	46.780	23.619	1.877.626	947.363
Tasas URSEA y ADME	23.898	23.242	961.425	932.520
Comisión adm. de capital	5.248	5.431	211.206	217.275
Remuneraciones y cargas sociales	10.086	9.982	407.689	399.341
Gastos varios	2.915	3.043	117.265	123.055
Impuesto al patrimonio	15.409	-	615.458	-
	104.336	65.317	4.190.669	2.619.554

Nota 16 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

Período finalizado el 30.9.2026	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	185.631	(211.945)	7.487.137	(8.670.915)
Otros resultados financieros	(40.303)	(38.731)	(1.601.259)	(1.603.535)
Ajuste provisión por desmantelamiento	(84.554)	(72.734)	(3.373.912)	(2.997.950)
Ajuste pasivo por arrendamiento	(62.268)	(62.951)	(2.481.821)	(2.597.667)
Diferencia de cambio	(299.320)	496.429	(11.893.777)	20.759.832
Intereses perdidos	(2.528.939)	(3.044.129)	(100.780.653)	(125.666.773)
Intereses ganados por instrumentos financieros derivados	49.090	88.831	1.967.242	3.694.568
Resultado por colocaciones financieras	255.074	340.008	10.137.932	14.105.108
	(2.525.589)	(2.505.222)	(100.539.111)	(102.977.332)



Trimestre finalizado el 30.9.2026	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	128.217	(1.937)	5.159.038	(77.206)
Otros resultados financieros	(4.007)	(6.073)	(161.281)	(232.748)
Ajuste provisión por desmantelamiento	(31.758)	(24.591)	(1.277.995)	(983.678)
Ajuste pasivo por arrendamiento	(19.512)	(21.173)	(785.250)	(847.052)
Diferencia de cambio	(44.651)	(61.407)	(1.827.415)	(2.981.978)
Intereses perdidos	(820.232)	(1.001.625)	(33.008.412)	(40.067.047)
Resultado por colocaciones financieras	64.725	99.010	2.605.042	3.958.841
	(727.218)	(1.017.796)	(29.296.273)	(41.230.868)

(*) El resultado por instrumentos financieros derivados corresponde al generado por el swap de tasa de interés referido en Nota 11.4.

Nota 17 - Posición en moneda diferente a la funcional

Los activos y pasivos en moneda diferente a la funcional al 30 de setiembre 2026 y 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

Posición en pesos uruguayos

	30.09.2026		31.12.2025	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	15.051.736	373.622	13.562.063	347.380
Otras cuentas a cobrar	464.659	11.534	5.982.877	153.246
	15.516.395	385.156	19.544.940	500.626
Activo no corriente				
Activo por impuesto diferido	353.257.348	8.768.737	351.700.460	9.008.490
	353.257.348	8.768.737	351.700.460	9.008.490
Total Activo	368.773.743	9.153.893	371.245.400	9.509.116
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas a pagar	(13.649.139)	(338.806)	(1.498.394)	(38.380)
	(13.649.139)	(338.806)	(1.498.394)	(38.380)
Total Pasivo	(13.649.139)	(338.806)	(1.498.394)	(38.380)
Posición Neta Activa	355.124.604	8.815.087	369.747.006	9.470.736



La posición en Unidades Indexadas (UI) al 30 de setiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	30.09.2026			31.12.2025		
	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$
Pasivo						
Pasivo corriente						
Pasivo por arrendamiento	(1.526.639)	(252.044)	(10.153.845)	(1.526.639)	(251.177)	(9.806.201)
Pasivo no corriente						
Pasivo por arrendamiento	(10.627.363)	(1.754.546)	(70.683.655)	(11.796.211)	(1.940.827)	(75.771.821)
Total pasivo	(12.154.002)	(2.006.590)	(80.837.500)	(13.322.850)	(2.192.004)	(85.578.022)
Posición neta pasiva	(12.154.002)	(2.006.590)	(80.837.500)	(13.322.850)	(2.192.004)	(85.578.022)

Nota 18 - Transacciones con partes vinculadas

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
	(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)
Con UTE				
Ingresos operativos				
Venta de energía eléctrica	14.876.696	14.031.027	594.030.952	577.828.070
Costos de explotación				
Energía consumida	(35.439)	(33.501)	(1.419.030)	(1.386.667)
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE	(112.500)	(112.500)	(4.465.038)	(4.661.625)
	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Con UTE				
Ingresos operativos				
Venta de energía eléctrica	5.662.329	5.051.651	227.880.342	202.032.781
Costos de explotación				
Energía consumida	(13.111)	(9.694)	(528.793)	(390.780)
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE	(37.500)	(37.500)	(1.504.638)	(1.498.912)
	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
	(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)
Con accionistas				
Distribución de dividendos	6.300.000	6.000.000	251.187.300	252.330.000

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 22.

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

Compensaciones al personal clave de la Dirección

Las retribuciones al Director ascendieron a US\$ 12.749 (equivalentes a \$ 512.709) en el período enero – setiembre de 2026, mientras que en el período enero – setiembre de 2025 ascendieron a US\$ 13.061 (equivalentes a \$ 539.567).



Nota 19 - Patrimonio

Al 30 de setiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el capital social de la Sociedad asciende a \$ 1.500.000.000, el cual es representado por dos clases de acciones:

- Acciones ordinarias escriturales (acciones Clase A) con un valor nominal de 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.

19.1 Capital Integrado

El capital integrado al 30 de setiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 asciende a \$ 1.006.089.855 (equivalentes a US\$ 35.147.170).

Tipo de acciones	Cantidad de acciones	U\$S		Equivalente en \$	
		30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Acciones Ordinarias Escriturales Clase A	201.217.971	7.029.434	7.029.434	201.217.971	201.217.971
Acciones Preferidas Escriturales Clase B (minoristas)	421.593.277	14.728.118	14.728.118	421.593.277	421.593.277
Acciones Preferidas Escriturales Clase B (mayoristas)	383.278.607	13.389.618	13.389.618	383.278.607	383.278.607
	1.006.089.855	35.147.170	35.147.170	1.006.089.855	1.006.089.855

19.2 Reserva Legal

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo N° 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital integrado. A su vez, cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada 29 de abril de 2026, se constituyeron reservas por \$ 12.859.715 (equivalentes a US\$ 322.533).

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada 29 de abril de 2025, se constituyeron reservas por \$ 14.027.287 (equivalentes a US\$ 333.546).

19.3 Distribución de dividendos

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 29 de abril de 2026 se aprobó la distribución de dividendos por la suma de US\$ 6.300.000 (equivalentes a \$ 251.187.300). Con fecha 16 de junio de 2026 se efectivizó el pago de los dividendos distribuidos.

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 dividendos distribuidos.



Nota 20 - Impuesto a la renta

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

Composición del gasto

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
Impuesto diferido	38.980	1.866.611	1.556.888	76.900.304
Total ganancia	38.980	1.866.611	1.556.888	76.900.304

20.2 Saldos por impuesto diferido

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Activo por impuesto diferido	8.768.737	9.008.490	353.257.348	351.700.460
Activo neto por impuesto diferido	8.768.737	9.008.490	353.257.348	351.700.460

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

En dólares estadounidenses:

	Saldos al 31.12.2025	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 30.09.2026
Activo intangible - Parque Eólico (*)	8.130.767	300.841	(253.855)	8.177.753
Derivado - Swap	(36.779)	(39.901)	1.479	(75.201)
Derecho de uso, pasivos por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	462.642	(64.552)	(13.743)	384.347
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	453.919	(155.479)	(12.694)	285.746
Provisión UTE	(2.059)	(1.929)	80	(3.908)
	9.008.490	38.980	(278.733)	8.768.737

	Saldos al 31.12.2024	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 30.09.2025
Activo intangible - Parque Eólico (*)	4.772.245	2.342.623	585.087	7.699.955
Derivado - Swap	(79.179)	38.990	(7.064)	(47.253)
Derecho de uso, pasivos por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	342.317	62.624	38.390	443.331
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	950.771	(582.827)	80.932	448.876
Provisión UTE	(7.612)	5.201	(630)	(3.041)
	5.978.542	1.866.611	696.715	8.541.868



En pesos uruguayos:

	Saldos al 31.12.2025	Reconocido en resultados	Saldos al 30.09.2026
Activo intangible - Parque Eólico (*)	317.433.258	12.015.691	329.448.949
Derivado - Swap	(1.435.876)	(1.593.670)	(3.029.546)
Derecho de uso, pasivos por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	18.062.013	(2.578.235)	15.483.778
Pérdidas fiscales acumuladas (**)	17.721.451	(6.209.841)	11.511.610
Provisión UTE	(80.386)	(77.057)	(157.443)
Total	351.700.460	1.556.888	353.257.348

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

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

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

Año en que prescribirán	30.09.2026	
	US\$	\$
2026	2.442.202	98.386.554
2029	2.269.862	91.443.645
2031	587.612	23.672.540
Total	5.299.676	213.502.739
Pérdidas fiscales no recuperables	(2.442.204)	(98.386.634)
Total monto deducible	2.857.472	115.116.105
Tasa del impuesto	10%	10%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	285.746	11.511.610



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

Concepto	US\$				\$			
	30.09.2026		30.09.2025		30.09.2026		30.09.2025	
	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe
Resultado del período		3.707.523		4.858.649		147.721.938		200.728.196
Impuesto a la renta neto del período		38.980		1.866.611		1.556.888		76.900.304
Resultado antes de impuesto a la renta		3.668.543		2.992.038		146.165.050		123.827.892
Impuesto a la renta	(25%)	(917.136)	(25%)	(748.010)	(25%)	(36.541.263)	(25%)	(30.956.973)
Ajustes:								
Rentas no gravadas	3%	114.948	0%	7.669	3%	4.567.544	0%	320.690
Gastos no deducibles	(1%)	(45.586)	1%	28.726	(1%)	(1.811.389)	1%	1.201.292
Ajuste por moneda funcional	7%	239.875	(34%)	(1.006.536)	7%	9.531.614	(34%)	(42.091.621)
Amortización parque eólico	19%	710.242	18%	531.888	19%	28.222.044	18%	22.242.651
Derecho de uso, pasivos por arrendamiento y provisión por desmantelamiento	(2%)	(64.552)	2%	62.624	(2%)	(2.578.235)	2%	2.579.968
Pérdidas fiscales acumuladas	(4%)	(155.479)	(19%)	(582.827)	(4%)	(6.209.841)	(19%)	(24.011.226)
Ajuste valuación parque eólico	8%	300.841	78%	2.342.623	8%	12.015.691	78%	96.510.964
Ajuste tasa efectiva de interés	0%	16.325	(2%)	(50.770)	0%	648.679	(2%)	(2.123.134)
Otros ajustes	(4%)	(160.498)	43%	1.281.224	(4%)	(6.287.956)	43%	53.227.693
Impuesto a la renta		38.980		1.866.611		1.556.888		76.900.304

Nota 21 - Valores recibidos en garantía

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

	U\$S		Equivalente en \$	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Garantía de suministro	5.343.572	5.343.572	215.271.142	208.618.394
	5.343.572	5.343.572	215.271.142	208.618.394

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



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

Con fecha 20 de diciembre de 2024 se firmó el Acuerdo para el Otorgamiento de la Recepción Definitiva del Parque Eólico Valentines. Cumpliendo con el mismo, el día 30 de diciembre de 2024 Areaflin S.A. autorizó la liberación parcial de dicha garantía de 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.

Por último, en el mes de diciembre de 2025 GAMESA alcanzó un nuevo hito y, de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo de Recepción Definitivo, se realizó la reducción del monto de la garantía en US\$ 4.317.857. Por esto, con fecha 22 de diciembre de 2025 Siemens Gamesa Renewable Energy SRL y Siemens Gamesa Renewable Energy Eólica SLU otorgaron una garantía a favor de Areaflin S.A. por un monto de US\$ 5.343.572 con vencimiento el 30 de junio de 2026 a través de un aval emitido por el Banco Santander Central Hispano S.A. Con fecha 26 de junio de 2026, se emitió un nuevo aval en las mismas condiciones extendiendo el plazo de vigencia hasta el 31 de enero de 2027.

Nota 22 - Proyecto de instalación de Parque Eólico

Con fecha 10 de setiembre de 2014 se firmaron dos contratos con Gamesa Eólica SL (España) y Siemens Gamesa Renewable Energy SRL (Uruguay). Uno corresponde al de la construcción llave en mano de un parque eólico de 70 MW de potencia, en la localidad de Valentines (en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres), y el otro es el contrato de garantía, operación y mantenimiento de dicha central generadora por un período de 10 años (posteriormente modificado a 15 años) a partir de la recepción provisoria.

En virtud del contrato de construcción del parque Areaflin S.A. asumió una obligación de pago por un total de US\$ 153.147.154 y \$ 88.798.163.

Con fecha 12 de mayo de 2015, Areaflin S.A. efectuó la notificación a la contratista para dar comienzo a las obras. En igual fecha, UTE suscribió un contrato de fianza por el cual se constituyó en fiador, liso y llano pagador de las obligaciones asumidas por Areaflin S.A. en el contrato de construcción del parque indicado anteriormente. Con fecha 27 de enero de 2017 se otorgó la Recepción Provisional del parque, efectuándose el pago final a GAMESA bajo el contrato de construcción llave en mano, evento que determinó la finalización de la vigencia de la fianza antes mencionada.

Las obligaciones de GAMESA en relación al contrato de construcción llave en mano continúan vigentes hasta que se otorgue la Recepción Definitiva del parque, que se encuentra pospuesta hasta que la contratista satisfaga los reclamos de garantía efectuados por Areaflin S.A. Asimismo, de acuerdo a dicho contrato, la Sociedad podrá deducir y compensar cualquier suma que deba abonar al contratista, con motivo de sanciones, devoluciones y en general por cualquier causa derivada del contrato.



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 23 - Contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE

El 12 de enero de 2016 la Sociedad celebró un contrato de compraventa de energía eléctrica con la Administración Nacional de las Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE).

Dicho contrato habilita a la Sociedad a vender en exclusividad a UTE (a un precio fijo más paramétrica de ajuste) la totalidad de la energía eléctrica producida por el Parque Eólico construido en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres por un plazo de 20 años a ser computados desde la primer Acta de Habilitación (5 de enero de 2017). UTE se obliga a comprar a la Sociedad la totalidad de la energía generada.

La Sociedad ha evaluado que el contrato mencionado quedaría comprendido dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

De acuerdo a esta interpretación de la Sociedad reconoce en sus estados financieros un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura (Nota 8).

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

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

	U\$S		Equivalente en \$	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Deudores por venta de energía	4.535.072	3.356.373	182.699.922	131.036.173
Crédito devengado no facturado	184.952	198.485	7.450.966	7.749.044
Provisión UTE	39.081	-	1.574.432	-
	4.759.105	3.554.858	191.725.320	138.785.217

	U\$S		Equivalente en \$	
	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
Venta de energía eléctrica	14.890.229	14.044.560	594.576.956	578.377.944
Descuento devengado	(13.533)	(13.533)	(546.004)	(549.874)
	14.876.696	14.031.027	594.030.952	577.828.070

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



Nota 24 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 1º 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 22. 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 25 - Ganancias por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas sobre el promedio ponderado de la cantidad de acciones (ordinarias y preferidas) en circulación durante el período.

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
Resultado del ejercicio	3.707.524	4.858.649	147.721.938	200.728.196
	3.707.524	4.858.649	147.721.938	200.728.196
Cantidad de acciones	1.006.089.855	1.006.089.855	1.006.089.855	1.006.089.855
Ganancia por acción	0,0037	0,0048	0,1468	0,1995

- (*) El promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el período corresponde al número de acciones en circulación al principio del mismo, ajustado por el número de acciones retiradas o emitidas en el transcurso del mismo, ponderado por la proporción de días que las acciones estuvieron en circulación en relación al total de días del período. Por su parte, las acciones preferidas no tienen preferencia en la distribución de dividendos.

Nota 26 - Beneficios fiscales

De acuerdo con la Resolución N° 79.157/15 del Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) de fecha 4 de mayo de 2016, se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión correspondiente a la construcción y operación de una central de generación eólica (Nota 22) por un monto total de inversión de UI 1.442.955.696. En tal sentido se 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 30 de setiembre de 2026 la Sociedad ha utilizado el beneficio fiscal por un total acumulado de \$ 74.253.914.

Nota 27 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de setiembre de 2026 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

