



# Areaflin S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la Auditoría de los Estados Financieros  
por el ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2024**

KPMG  
19 de febrero de 2025

Este informe contiene 47 páginas



## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2024	7
Estado del Resultado Integral por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024	8
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024	9
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024	10
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024	12

---

### Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses

UI = Unidades Indexadas



KPMG S.C.  
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo 1335 Piso 7  
11.100 Montevideo - Uruguay  
Teléfono: 598 2902 4546

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
Areafin S.A.

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros en Dólares Estadounidenses y expresados en Pesos Uruguayos de Areafin S.A. ("la Sociedad"), los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, los estados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, y sus notas, que contienen las políticas contables materiales aplicadas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (Normas de Contabilidad NIIF).

### *Bases de Opinión*

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros* en este informe. Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### *Cuestiones Clave de la Auditoría*

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

## *Deterioro del Activo Intangible – Parque Eólico*

Ver Notas 4.7, 4.8, 11 y 18 a los estados financieros

### *Cuestión Clave de la Auditoría*

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad mantiene un parque eólico bajo concesión el cual se encuentra contabilizado como activo intangible por un valor neto contable total de US\$ 86.261.074 (US\$ 93.449.497 al 31 de diciembre de 2023).

El importe recuperable basado en el valor de uso de estos activos está sujeto a la existencia de posibles indicadores de deterioro. Su determinación depende del resultado de estimaciones complejas que requieren la aplicación de supuestos y juicio profesional por parte de la Dirección.

Los principales supuestos y juicios aplicados que se encuentran descritos en la Nota 4.8, son los siguientes:

- evolución del volumen de generación de electricidad proyectado, y
- tasa de descuento aplicada para la estimación del importe recuperable

Se considera que las pruebas anuales de deterioro del activo intangible – parque eólico son una cuestión clave de auditoría debido a los requerimientos contables y el juicio significativo que se requiere para determinar que supuestos deben usarse para estimar el importe recuperable. El importe recuperable, que se basa en el mayor valor entre el valor de uso y el valor razonable menos los costos de disposición, se ha derivado de modelos de flujo de efectivo proyectados descontados. Estos montos usan varios supuestos clave incluyendo estimaciones de volúmenes y precios de venta futuros, costos de operación, tasas de crecimiento del valor residual y costo promedio ponderado del capital (tasa de descuento).

### *Otra Información*

La Dirección es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la Memoria Anual de Areafin S.A. correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, pero no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría. Se espera que la misma sea puesta a nuestra disposición después de la fecha de este informe de auditoría.

### *Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría*

Nuestros procedimientos de auditoría relacionados con este asunto incluyeron, entre otros:

- obtener un entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección;
- involucrar a nuestro especialista de valuación para:
  - evaluar lo adecuado del volumen de generación de electricidad proyectado, contrastándolo con información histórica, y las tasas de descuento aplicadas, lo que incluyó comparar el costo promedio ponderado del capital con promedios de sectores para los mercados en los que opera la unidad generadora de efectivo a los efectos de la verificación de su consistencia,
  - identificar los supuestos más relevantes y evaluar lo adecuado de los mismos aplicados a los datos de entrada clave como volúmenes y precios de venta, costos de operación, inflación y tasas de crecimiento históricas de largo plazo, lo que incluyó comparar estos datos de entrada con datos obtenidos externamente y con nuestras propias evaluaciones con base a nuestro conocimiento del cliente y de la industria, y
  - realizar nuestro propio análisis de sensibilidad, incluyendo la evaluación del efecto de reducciones razonablemente posibles en las tasas de crecimiento y en los flujos de efectivo proyectados para evaluar el impacto sobre el margen actualmente estimado para la unidad generadora de efectivo.
- evaluar la adecuación de las revelaciones de los estados financieros, incluyendo las revelaciones de los supuestos clave, los juicios y el análisis de sensibilidad.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no contempla la otra información y no expresaremos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada.

### *Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados financieros*

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la Dirección determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene la Sociedad para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar la Sociedad, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros de la Sociedad.

### *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros*

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.

- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a la Dirección una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con la Dirección, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

### *Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios*

En cumplimiento de las disposiciones vigentes y de acuerdo con la información proporcionada por la Sociedad, informamos que durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024, no hemos identificado incumplimientos al tope retributivo establecido por la Ley N° 17.556 y el Decreto 20/024.

Montevideo, 19 de febrero de 2025

KPMG

Cra. Sylvia Sosa  
Socia  
C.J. y P.P.U. N° 77.847



## Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024

(En Dólares Estadounidenses y Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2024	Diciembre 2023
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo	8	12.595.625	10.165.802	555.038.789	396.689.927
Créditos comerciales	29	4.450.308	4.354.802	196.107.289	169.933.102
Otras cuentas a cobrar	9	612.862	1.282.756	27.006.373	50.055.689
Activos financieros	10	481.964	492.911	21.238.230	19.234.369
<b>Total activo corriente</b>		<b>18.140.759</b>	<b>16.296.271</b>	<b>799.390.681</b>	<b>635.913.087</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Otras cuentas a cobrar largo plazo	9	-	3.349.247	-	130.694.339
Activo por impuesto diferido	26.2	5.978.542	7.161.684	263.450.445	279.463.238
Activos Intangibles - Parque Eólico	11	86.261.074	93.449.497	3.801.180.486	3.646.586.266
Derecho de uso - Terrenos	12	3.415.387	2.345.328	150.502.424	91.519.370
<b>Total activo no corriente</b>		<b>95.655.003</b>	<b>106.305.756</b>	<b>4.215.133.355</b>	<b>4.148.263.213</b>
<b>Total activo</b>		<b>113.795.762</b>	<b>122.602.027</b>	<b>5.014.524.036</b>	<b>4.784.176.300</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas comerciales	13	361.246	671.612	15.918.628	26.207.638
Préstamos y obligaciones	14	6.623.077	6.035.421	291.852.527	235.514.197
Otras cuentas a pagar	15	44.302	43.988	1.952.216	1.716.519
Pasivo por arrendamiento	17	223.968	239.990	9.869.395	9.364.890
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>7.252.593</b>	<b>6.991.011</b>	<b>319.592.766</b>	<b>272.803.244</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Préstamos y obligaciones	14	57.218.509	65.344.870	2.521.390.810	2.549.887.527
Provisión por desmantelamiento	16	1.906.972	544.635	84.032.628	21.252.732
Pasivo por arrendamiento	17	1.873.359	2.160.553	82.551.443	84.309.090
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>60.998.840</b>	<b>68.050.058</b>	<b>2.687.974.881</b>	<b>2.655.449.349</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>68.251.433</b>	<b>75.041.069</b>	<b>3.007.567.647</b>	<b>2.928.252.593</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital integrado		35.147.170	35.147.170	1.548.795.206	1.371.512.879
Capital integrado	25.1	35.147.170	35.147.170	1.006.089.855	1.006.089.855
Resultados por conversión de capital		-	-	542.705.351	365.423.024
Otras reservas		-	-	27.489.185	7.942.267
Resultados por conversión resultado ejercicio		-	-	27.489.185	7.942.267
Reservas de utilidades		1.617.129	1.074.689	71.260.389	41.936.517
Reserva legal	25.2	1.617.129	1.074.689	61.380.657	40.580.270
Resultados por conversión de reservas ut.		-	-	9.879.732	1.356.247
Resultados acumulados		8.780.030	11.339.099	359.411.609	434.532.044
Resultados de ejercicios anteriores	25.3	4.296.659	490.308	166.158.113	20.808.243
Resultado por conversión de res. acum.		-	-	23.178.455	(1.675.455)
Resultados Anticipados		(2.187.554)	-	(97.606.921)	-
Resultado del ejercicio		6.670.925	10.848.791	267.681.962	415.399.256
<b>Total patrimonio</b>		<b>45.544.329</b>	<b>47.560.958</b>	<b>2.006.956.389</b>	<b>1.855.923.707</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>113.795.762</b>	<b>122.602.027</b>	<b>5.014.524.036</b>	<b>4.784.176.300</b>

Las notas 1 a 34 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

## Estado del Resultado Integral por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024

(En Dólares Estadounidenses y Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Venta de energía eléctrica	29	23.024.928	21.105.102	929.279.729	815.282.203
Costo de explotación	18	(11.165.109)	(11.040.586)	(450.826.031)	(426.864.568)
<b>Resultado bruto</b>		<b>11.859.819</b>	<b>10.064.516</b>	<b>478.453.698</b>	<b>388.417.635</b>
Gastos de administración y ventas	19	(321.689)	(297.720)	(12.964.470)	(11.586.652)
<b>Resultado operativo</b>		<b>11.538.130</b>	<b>9.766.796</b>	<b>465.489.228</b>	<b>376.830.983</b>
Resultados diversos	20	270.756	4.464.648	10.903.070	169.862.008
Resultados financieros	21	(4.736.602)	(4.535.841)	(192.487.183)	(175.781.541)
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>		<b>7.072.284</b>	<b>9.695.603</b>	<b>283.905.115</b>	<b>370.911.450</b>
Impuesto a la renta	26.1	(401.359)	1.153.188	(16.223.153)	44.487.806
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>6.670.925</b>	<b>10.848.791</b>	<b>267.681.962</b>	<b>415.399.256</b>
<b>Otros resultados integrales</b>					
Reserva por conversión		-	-	230.206.641	(25.951.612)
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>6.670.925</b>	<b>10.848.791</b>	<b>497.888.603</b>	<b>389.447.644</b>
<b>Resultado por acción</b>	31	<b>0,0066</b>	<b>0,0108</b>	<b>0,2661</b>	<b>0,4129</b>

Las notas 1 a 34 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

# Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024

(En Dólares Estadounidenses y Pesos Uruguayos)

Nota	US\$		\$	
	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2024	Diciembre 2023
<b>Flujo de efectivo por actividades operativas</b>				
Resultado del ejercicio	6.670.925	10.848.791	267.681.962	415.399.256
Ajustes:				
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes	16.045	10.514	642.233	408.387
Diferencia de cambio impuesto a la renta diferido	26.3	786.557	(144.383)	(5.608.124)
Impuesto a la renta diferido	26.1	396.585	(1.158.367)	(44.689.886)
Impuesto a la renta corriente	26.1	4.774	5.179	202.080
Amortización activos intangibles - parque eólico	11,18	7.188.423	7.188.423	277.732.505
Amortización derecho de uso - terrenos	12,18	287.009	180.410	11.960.328
Intereses perdidos	21	4.509.530	4.441.869	181.428.149
Descuentos a devengar	29	18.044	18.044	736.021
Resultado por penalidades	20	(270.756)	(4.375.108)	(10.903.070)
Resultado por instrumentos financieros derivados	21	(297.973)	(106.557)	(11.802.527)
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	21	5.269	83.697	210.902
Intereses financieros pasivo por arrendamientos	21	87.310	92.314	3.508.994
Diferencia de cambio pasivo por arrendamiento		(145.323)	180.035	(6.448.890)
Resultados por colocaciones financieras	21	(337.853)	-	(14.164.541)
		18.918.566	17.264.861	760.275.432
				666.799.325
Cambios en activos y pasivos				
Créditos comerciales	(113.550)	(5.329.465)	(4.545.066)	(207.007.080)
Otras cuentas a cobrar	4.289.897	3.211.681	171.711.707	124.748.113
Deudas comerciales	(310.367)	340.120	(12.423.060)	13.210.941
Otras cuentas a pagar	314	(349.082)	12.568	(13.559.043)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas antes de impuesto a la renta.</b>	<b>22.784.860</b>	<b>15.138.115</b>	<b>915.031.581</b>	<b>584.192.256</b>
Impuesto a la renta pagado	(4.774)	(5.179)	(210.360)	(202.080)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>	<b>22.780.086</b>	<b>15.132.936</b>	<b>914.821.221</b>	<b>583.990.176</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>				
Cobro de intereses por colocaciones financieras	337.853	-	14.164.541	-
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>	<b>337.853</b>	<b>-</b>	<b>14.164.541</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>				
Arrendamientos	(245.202)	(245.679)	(9.661.109)	(9.245.343)
Nuevas deudas financieras	-	-	-	-
Cancelación de préstamos y obligaciones	(7.700.186)	(5.409.784)	(292.096.632)	(213.443.036)
Pago de intereses	(4.348.049)	(4.592.267)	(177.103.183)	(181.172.563)
Cobro de intereses por instrumentos financieros	308.920	253.788	12.365.141	9.926.223
Pago de dividendos	25.3	(6.500.000)	(249.249.000)	(265.315.600)
Distribución anticipada	(2.187.554)	-	(97.606.921)	-
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>	<b>(20.672.071)</b>	<b>(16.793.942)</b>	<b>(813.351.704)</b>	<b>(659.250.319)</b>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>2.445.868</b>	<b>(1.661.006)</b>	<b>115.634.058</b>	<b>(75.260.143)</b>
<b>Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>10.165.802</b>	<b>11.837.322</b>	<b>396.689.927</b>	<b>474.333.325</b>
<b>Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes</b>	<b>(16.045)</b>	<b>(10.514)</b>	<b>42.714.804</b>	<b>(2.383.255)</b>
<b>Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>4.16</b>	<b>12.595.625</b>	<b>555.038.789</b>	<b>396.689.927</b>

Las notas 1 a 34 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

## Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024

(En Dólares Estadounidenses)

	Capital integrado	Reservas de utilidades	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos iniciales al 01.01.2023</b>	35.147.170	612.689	7.752.308	43.512.167
<b>Movimientos del ejercicio:</b>				
Distribucion de dividendos (Nota 25.3)	-	-	(6.800.000)	(6.800.000)
Reserva Legal (Nota 25.2)	-	462.000	(462.000)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	10.848.791	10.848.791
<b>Total movimientos del ejercicio</b>	-	462.000	3.586.791	4.048.791
<b>Saldos finales al 31.12.2023</b>	35.147.170	1.074.689	11.339.099	47.560.958
<b>Saldos iniciales al 01.01.2024</b>	35.147.170	1.074.689	11.339.099	47.560.958
<b>Movimientos del ejercicio:</b>				
Distribucion de dividendos (Nota 25.3)	-	-	(6.500.000)	(6.500.000)
Distribucion anticipada (Nota 25.3)	-	-	(2.187.554)	(2.187.554)
Reserva Legal (Nota 25.2)	-	542.440	(542.440)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	6.670.925	6.670.925
<b>Total movimientos del ejercicio</b>	-	542.440	(2.559.069)	(2.016.629)
<b>Saldos finales al 31.12.2024</b>	35.147.170	1.617.129	8.780.030	45.544.329

Las notas 1 a 34 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

## Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	Capital integrado	Reservas de utilidades	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos iniciales al 01.01.2023</b>	1.408.382.261	24.551.059	(5.291.358)	315.934.099	1.743.576.061
<b>Movimientos del ejercicio:</b>					
<i>Transferencia a resultados acumulados</i>					-
Otro resultado integrado	-	-	5.291.358	(5.291.358)	-
Distribucion de dividendos (Nota 25.3)	-	-	-	(277.100.000)	(277.100.000)
Distribucion de dividendos - otro resultado integral (Nota 25.3)	-	-	-	11.784.400	11.784.400
Reserva Legal (Nota 25.2)	-	18.025.858	-	(18.025.858)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	415.399.256	415.399.256
Otro resultado integral del ejercicio	(36.869.382)	(640.400)	7.942.267	(8.168.495)	(37.736.010)
<b>Total movimientos del ejercicio</b>	(36.869.382)	17.385.458	13.233.625	118.597.945	112.347.646
<b>Saldos finales al 31.12.2023</b>	1.371.512.879	41.936.517	7.942.267	434.532.044	1.855.923.707
<b>Saldos iniciales al 01.01.2024</b>	1.371.512.879	41.936.517	7.942.267	434.532.044	1.855.923.707
<b>Movimientos del ejercicio:</b>					
<i>Transferencia a resultados acumulados</i>					-
Otro resultado integrado	-	-	(7.942.267)	7.942.267	-
Distribucion de dividendos (Nota 25.3)	-	-	-	(248.950.000)	(248.950.000)
Distribucion de dividendos - otro resultado integral (Nota 25.3)	-	-	-	(299.000)	(299.000)
Distribucion anticipada	-	-	-	(97.606.921)	(97.606.921)
Reserva Legal (Nota 25.2)	-	20.800.387	-	(20.800.387)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	267.681.962	267.681.962
Otro resultado integral del ejercicio	177.282.327	8.523.485	27.489.185	16.911.644	230.206.641
<b>Total movimientos del ejercicio</b>	177.282.327	29.323.872	19.546.918	(75.120.435)	151.032.682
<b>Saldos finales al 31.12.2024</b>	1.548.795.206	71.260.389	27.489.185	359.411.609	2.006.956.389

Las notas 1 a 34 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024

### Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

#### 1.1 Naturaleza jurídica

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

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

#### 1.2 Actividad principal

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

Al 31 de diciembre de 2024, 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 25), 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

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 han sido aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio el día 18 de febrero de 2025. Los mismos serán sometidos a aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas dentro de los plazos previstos por la Ley 16.060.

### Nota 3 - Bases de preparación de los Estados Financieros

#### 3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros 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 idioma español a la fecha de preparación de los presentes estados financieros (en adelante Normas de Contabilidad NIIF), de acuerdo con lo requerido por el Decreto 124/11 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 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

En la elaboración de los presentes estados financieros, se han adoptado las mismas políticas contables y métodos contables de cálculo que los utilizados al preparar los estados financieros correspondientes al último ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad ha adoptado las modificaciones a la NIC 1 y a las declaraciones prácticas de la NIIF 2 referentes a la Información a revelar de las políticas contables, a partir del 1 de enero. Si bien estas modificaciones no resultan en un cambio en las políticas contables en sí mismas, impactan la información de las políticas contables reveladas en los estados financieros.

Las modificaciones requieren la revelación de las políticas contables “materiales” más que las “significativas”. Las enmiendas también proporcionan orientación sobre la aplicación de la materialidad a la revelación de políticas contables, ayudando a las entidades a proporcionar información útil y específica de las políticas contables que los usuarios necesitan para comprender otra información en los estados financieros.

La gerencia revisó las políticas contables reveladas en los estados financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 y concluyó que las revelaciones realizadas son razonables de acuerdo al concepto introducido en la enmienda, no realizando modificaciones en las revelaciones realizadas anteriormente.

Asimismo, la Sociedad ha adoptado la modificación a la NIC 12, relativa al tratamiento de activos y pasivos por impuesto diferido generados por una única transacción. Esta modificación no resulta en un cambio en las políticas contables en sí misma dado que la Entidad ya venía otorgando este tratamiento a los activos y pasivos por impuesto diferido generados por la misma transacción.

### 4.1 Criterios generales de valuación

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico salvo aquellos rubros valuados a valor razonable (Nota 14.4 y 23.5). Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

### 4.2 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

Los presentes estados financieros son presentados en Dólares Estadounidenses debido a que esa es la moneda funcional de la Sociedad.

A los efectos de dar cumplimiento con normas legales y fiscales vigentes en Uruguay, la Sociedad presenta por separado información suplementaria que incluye el estado de situación financiera y estado de resultado integral convertidos a Pesos Uruguayos.

### 4.3 Moneda extranjera

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

	Promedio		Cierre	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Pesos Uruguayos (por Dólares Estadounidenses)	40,027	38,821	44,066	39,022

### Instrumentos financieros

#### *Instrumentos financieros no derivados*

Inicialmente la Sociedad reconoce las deudas comerciales e instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros, son reconocidos inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

#### *Activos financieros*

Al momento del reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado, en función del modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo y, en consecuencia, es clasificado como medido a costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI); valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de patrimonio; o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

#### *Activos financieros a costo amortizado*

El efectivo, créditos comerciales, otras cuentas a cobrar y activos financieros, están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 4.5).

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Sociedad cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

La Sociedad da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

#### *Pasivos financieros*

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Sociedad también da de baja en cuentas un pasivo

financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos.

Las deudas comerciales, préstamos y obligaciones, otras cuentas por pagar y pasivo por arrendamiento están valuados al costo amortizado usando el método del interés efectivo salvo los instrumentos financieros derivados que se valúan a valor razonable con cambio en resultados (Nota 4.10).

### **Deterioro de activos financieros**

La Sociedad reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe después:

#### ***Fase 1 - Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio***

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de “default” que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

#### ***Fase 2 - Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio***

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Sociedad monitorea la evolución del riesgo de “default” desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de “default” posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de “default”). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

#### ***Fase 3 - Activos financieros deteriorados***

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de “default” posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de “default”).

En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

#### ***Medición de las pérdidas de crédito esperadas***

La Dirección ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio. Una vez finalizado el análisis, la Dirección de la Sociedad ha concluido que el efecto de la

aplicación de la presente política no tiene un efecto significativo en los estados financieros de Areaflin S.A.

### ***Método del interés efectivo***

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

### ***Presentación del deterioro***

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con créditos comerciales se presentan separadamente en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros se presentan en “costos financieros”, y no se presentan separadamente en el estado de resultados.

## **4.6 Impuesto a la renta**

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

### ***Impuesto a pagar***

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere del resultado contable como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Sociedad por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

### ***Impuesto diferido***

El impuesto diferido es aquél que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida que sea probable que haya rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado al cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se aplicaría en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

Tanto el impuesto a pagar como el diferido son reconocidos como gasto o ingreso en el estado de resultados integral, excepto cuando se relacionan con ítems que han sido acreditados o debitados directamente en patrimonio. En dicho caso el impuesto devengado se reconocería directamente en patrimonio.

Los beneficios fiscales por inversión (Nota 32) se reconocen en función de los montos efectivamente aplicados a la cancelación del impuesto a la renta. En la Nota 26 se expone el detalle de la estimación realizada.

#### **4.7 Activos intangibles – Parque eólico**

La Dirección ha evaluado que el contrato descrito en la Nota 29 relativo a la venta de energía eléctrica queda comprendido dentro del alcance de la Interpretación CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”.

De acuerdo con dicha interpretación, un activo debe recibir el tratamiento contable de concesión de servicios públicos por parte de un operador privado si se dan conjuntamente las siguientes condiciones:

- a) la concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio. Para estos propósitos, no es necesario que la concedente tenga el control completo del precio, es suficiente que éste sea regulado por la concedente, contrato o regulador, por ejemplo, a través de un mecanismo que lo limite. El control o regulación a que se refiere esta condición podría ejercerse mediante contrato o de otra manera (por ejemplo, a través de un regulador), e incluye los casos en que la concedente compra toda la producción.
- b) la concedente controla - a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera - cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo. Por lo tanto, a efectos de cumplir esta condición debe transferirse a la entidad pública concedente el activo en cuestión al finalizar el contrato o la infraestructura debe ser utilizada en el acuerdo de concesión por parte de un operador privado durante toda su vida útil (toda la vida de los activos).

La CINIIF 12 se aplica tanto a las infraestructuras que el operador construya o adquiera de un tercero para ser destinadas al acuerdo de prestación de servicios, como a las infraestructuras ya existentes a las que el operador tenga acceso, con el fin de prestar los servicios previstos en la concesión, por acuerdo de la entidad concedente.

Las infraestructuras que entran dentro del alcance de esta Interpretación no deben ser reconocidas como elementos de propiedad, planta y equipo del operador. El operador debe reconocer un activo financiero en la medida que tenga un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente, o de una entidad bajo la supervisión de ella, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción de la infraestructura.

Alternativamente, el operador debe reconocer un activo intangible en la medida que reciba un derecho a efectuar cargos a los usuarios del servicio. El derecho para efectuarlos no es un derecho incondicional a recibir efectivo porque los importes están condicionados al grado de uso del servicio por parte del público.

La Sociedad reconoció un activo intangible por las obras ejecutadas bajo el contrato descrito en la Nota 28, dado que con dicha infraestructura tendrá derecho a efectuar cargos a UTE en función de la energía entregada a la red en base a un precio fijo establecido en el contrato de compraventa de energía eléctrica (Nota 29).

El activo intangible se contabiliza inicialmente al costo según lo establecido en la NIC 38 “Activos intangibles” y se amortiza en base lineal a lo largo del período del contrato descrito en la Nota 29 (20 años y dos meses).

#### **4.8 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles**

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente. Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Sociedad estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Un activo intangible con una vida útil no definida se evalúa anualmente por deterioro y en cualquier momento que exista una indicación de que el activo puede estar deteriorado.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso.

El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, este último se reduce a su importe recuperable, reconociéndose inmediatamente una pérdida por deterioro.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor del activo se incrementa hasta su importe recuperable, siempre que dicho valor no exceda el valor que tendría en caso de nunca haberse reconocido una pérdida por deterioro. Esa reversión se reconoce dentro del resultado del ejercicio.

##### ***Supuestos claves empleados en la prueba de deterioro***

A los efectos de la prueba de deterioro la Dirección de la Sociedad ha estimado los flujos futuros de fondos durante toda la vida útil remanente del parque eólico (12 años), dado que es posible estimar con razonable certeza los principales supuestos para ese período de tiempo.

La determinación del importe recuperable del parque eólico depende del resultado de estimaciones complejas que requieren la aplicación de supuestos y juicio profesional por parte de la Dirección, las cuales incluyen:

##### ***a. Evolución del volumen de generación de electricidad***

El volumen de generación se basa en las estimaciones de la velocidad del viento en tres escenarios (Percentil 50, 75 y 90) los cuales han sido estimados por Ingenieros independientes reconocidos y expertos en la materia. Dichos escenarios han sido contrastados con información histórica a los efectos de la verificación de su consistencia.

##### ***b. Determinación de la tasa de descuento***

La tasa de descuento corresponde al costo de capital de los recursos (deuda y patrimonio) utilizados en la financiación de los activos operativos netos y se determina como el costo promedio de dichas fuentes de financiación ponderadas por su participación relativa en la estructura de financiera del sector en el que participa la Sociedad.

El “WACC” representa un promedio ponderado del costo de deuda y el costo del capital. Los flujos de caja utilizados en el flujo de fondos descontado representan el flujo de efectivo que está disponible tanto para los tenedores de deuda o de capital. Por lo tanto, el flujo de caja libre se convierte a valor presente a través de la aplicación de un “WACC”.

### ***c. Análisis de sensibilidad***

La Sociedad ha aplicado análisis de sensibilidad a los efectos de evaluar si cambios en las estimaciones del volumen de generación de energía (en base al percentil 50, 75 y 90) podría causar un deterioro que pueda ser material en los estados financieros. El análisis de sensibilidad no ha identificado deterioros de valor.

## **4.9 Clasificación como pasivos o patrimonio**

Los instrumentos de pasivo o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un pasivo financiero y un instrumento de patrimonio.

### ***Instrumentos de patrimonio***

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de cualquier entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por los valores históricos en pesos uruguayos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

De acuerdo con lo requerido por la Norma Internacional de Contabilidad 32, los costos de transacción directamente relacionados con la emisión de certificados de participación se contabilizan como una deducción del patrimonio neto en el rubro Ajustes al patrimonio.

## **4.10 Instrumentos financieros derivados**

La Sociedad ha recurrido a instrumentos financieros derivados para administrar su exposición a la variabilidad de la tasa de interés mediante la contratación de swaps de tasas de interés. Los detalles de dichos instrumentos son revelados en la Nota 14.4.

Los instrumentos financieros derivados se miden al valor razonable con cambio en resultados.

## **4.11 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 y la tasa efectiva de interés para el cálculo del valor presente de la previsión.

Con posterioridad a su medición inicial, se mide al costo amortizado mediante la aplicación de la metodología de la tasa efectiva de interés. Cualquier cambio en el monto estimado que la Sociedad haga de tales costos luego del reconocimiento inicial resultará en que sean añadidos, o deducidos del costo del activo de derecho de uso.

## **4.12 Arrendamientos**

### ***La Sociedad como arrendatario***

La Sociedad evalúa si un contrato contiene un arrendamiento en su origen. La Sociedad reconoce un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento correspondiente respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario.

### ***Medición inicial***

El pasivo generado por arrendamientos es medido inicialmente al valor presente de los pagos futuros que no se hayan realizado a la fecha. Dichos pagos se descontarán utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento si es fácilmente determinable, en caso contrario, el arrendatario utilizará su tasa media de endeudamiento. Dado que el contrato no tiene tasa de interés pactada, se utilizará como referencia, las tasas efectivas de los contratos de financiamiento (Nota 14), y la tasa de endeudamiento de UTE en UI para los arrendamientos definidos en UI. El costo del activo de derecho de uso comprenderá:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, tal como se describe en el párrafo anterior;
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo de arrendamiento recibidos;
- Cualquier costo directo inicial incurrido por el arrendatario; y
- Una estimación de los costos en que incurrirá el arrendatario en el desmantelamiento y eliminar el activo subyacente, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del contrato de arrendamiento, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios.

### ***Medición posterior***

Para el caso del pasivo por arrendamiento, deberá:

- Aumentar su valor en libros de forma de reflejar el devengamiento de los intereses;
- Reducir el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamiento realizados; y
- Volver a medir el valor en libros para reflejar cualquier revaluación.

La Sociedad revalúa el pasivo por arrendamiento (y realiza el ajuste correspondiente al activo por derechos de uso relacionado) siempre que:

- El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento resultando en un cambio en la evaluación del ejercicio de opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada.
- Los pagos futuros se modifican como consecuencia de cambios en índices o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento se revalúa descontando los pagos futuros actualizados utilizando la misma tasa de descuento (a menos que el cambio en los pagos futuros se deba a un cambio en una tasa de interés variable, en cuyo caso se usa una tasa de descuento actualizada).
- Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa basándose en el plazo del arrendamiento del arrendamiento modificado, descontando los pagos futuros actualizados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

La Sociedad no realizó ninguno de los ajustes mencionados en los periodos presentados.

Para los activos por derecho de uso, aplicara el modelo del costo. De forma de utilizar dicho modelo, la Sociedad deberá medir su derecho de uso al costo:

- Menos la depreciación y deterioro acumulado; y
- Ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

Los activos por derecho de uso se someterán a pruebas de deterioro de acuerdo con la NIC 36 *Deterioro del valor de los activos*.

#### **4.13 Ingresos**

La Sociedad reconoce ingresos de conformidad con la metodología requerida en la NIIF 15 *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*, basado en el principio de que los ingresos se reconocen por un monto que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Bajo la NIIF 15, los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control de los bienes y servicios. La determinación del momento en que se transfiere el control – un momento en el tiempo o durante un período de tiempo – requiere juicio.

##### ***Ingresos por venta de energía eléctrica***

En el caso de la venta de energía, los ingresos se reconocen al momento de la salida del parque. Los ingresos se reconocen en este momento siempre que, tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable y la recuperación de la contraprestación sea probable bajo la NIIF 15.

#### **4.14 Reconocimiento de resultados**

El ingreso por la venta de energía eléctrica se reconoce en base a la energía efectivamente volcada a la red calculada en base al contrato descrito en la Nota 29.

Durante el período comprendido entre la puesta en funcionamiento del parque eólico y la aceptación 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 (Nota 29), 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 que al 31 de diciembre de 2024 asciende a US\$ 216.529 (cuyo saldo al 31 de diciembre de 2023 asciende a US\$ 234.572).

Se han reconocido como gastos los desembolsos asociados a la puesta en marcha de las operaciones.

#### **4.15 Costos por préstamos**

Los costos relacionados con préstamos atribuibles a la adquisición o construcción de activos aptos (aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listo para el uso al que están destinados o para la venta) se capitalizan formando parte del costo de dichos activos, mientras que los restantes costos de préstamos devengados se reconocen como un gasto en Resultados financieros.

Los intereses financieros fueron activados en el costo del parque eólico hasta el 31 de octubre de 2016, fecha en la cual se encontraba en condiciones de generar energía. Con posterioridad a dicha fecha, los mismos se reconocen dentro del estado de resultados integral como resultados financieros.

#### 4.16 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujo de Efectivo se definió fondos igual a efectivo y equivalente de efectivo, esto es, el Efectivo y los Activos financieros que se van a realizar en un plazo menor a tres meses. La siguiente es su composición y la conciliación del importe de efectivo y equivalente de efectivo del Estado de Situación Financiera y el Estado de Flujos de Efectivo:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</b>				
Efectivo	12.595.625	10.165.802	555.038.789	396.689.927
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>	12.595.625	10.165.802	555.038.789	396.689.927
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de flujos de efectivo</b>	<u>12.595.625</u>	<u>10.165.802</u>	<u>555.038.789</u>	<u>396.689.927</u>

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y cajas de ahorro que al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad posea en el Scotiabank.

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

Al 31 de diciembre de 2024 dichas cuentas incluyen US\$ 5.043.797 (US\$ 4.799.727 al 31 de diciembre de 2023) correspondiente a la reserva "Debt service reserve account" requerida por Inter-American Development Bank cuyo uso se encuentra restringido de acuerdo al contrato de financiamiento.

#### Actividades de financiamiento

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

#### Importe en Dólares estadounidenses

	Movimientos que no implican efectivo					31.12.2024
	31.12.2023	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	
Préstamos financieros	70.814.699	(7.700.186)	262.889	-	-	63.377.401
Intereses a pagar	565.593	(4.348.049)	4.246.640	-	-	464.185
Arrendamientos	2.400.543	(245.202)	87.310	(145.323)	-	2.097.327
Dividendos a pagar	-	(6.500.000)	6.500.000	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	(492.911)	-	-	-	10.947	(481.964)
<b>Total</b>	<u>73.287.924</u>	<u>(18.793.437)</u>	<u>11.096.839</u>	<u>(145.323)</u>	<u>10.947</u>	<u>65.456.949</u>

	Movimientos que no implican efectivo					31.12.2023
	31.12.2022	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	
Préstamos financieros	76.472.133	(5.409.784)	(247.650)	-	-	70.814.699
Intereses a pagar	468.341	(4.592.267)	4.689.519	-	-	565.593
Dividendos a pagar	-	(6.800.000)	6.800.000	-	-	-
Arrendamientos	2.373.873	(245.679)	92.314	180.035	-	2.400.543
Instrumentos financieros derivados	(640.142)	253.788	(253.788)	-	147.231	(492.911)
<b>Total</b>	<u>78.674.205</u>	<u>(16.793.942)</u>	<u>11.080.395</u>	<u>180.035</u>	<u>147.231</u>	<u>73.287.924</u>

**Importe en Pesos Uruguayos**

	Movimientos que no implican efectivo					31.12.2024
	31.12.2023	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	
Préstamos financieros	2.785.401.715	(292.096.632)	10.661.206	288.822.282	-	2.792.788.571
Intereses a pagar	22.070.575	(177.103.183)	170.766.944	4.720.431	-	20.454.767
Dividendos a pagar	-	(249.249.000)	249.249.000	-	-	-
Arrendamientos	93.673.980	(9.661.109)	3.508.994	4.898.973	-	92.420.838
Instrumentos financieros derivados	(19.234.369)	-	-	(2.809.292)	805.431	(21.238.230)
<b>Total</b>	<b>2.881.911.901</b>	<b>(728.109.924)</b>	<b>434.186.144</b>	<b>295.632.394</b>	<b>805.431</b>	<b>2.884.425.946</b>

UYU	Movimientos que no implican efectivo					31.12.2023
	31.12.2022	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	
Préstamos financieros	3.064.314.808	(213.443.036)	(9.482.445)	(55.987.612)	-	2.785.401.715
Intereses a pagar	18.766.928	(181.172.563)	181.401.195	3.075.015	-	22.070.575
Dividendos a pagar	-	(265.315.600)	265.315.600	-	-	-
Arrendamientos	95.123.442	(9.245.343)	3.565.087	4.230.794	-	93.673.980
Instrumentos financieros derivados	(25.651.141)	9.926.223	(9.926.223)	402.977	6.013.795	(19.234.369)
<b>Total</b>	<b>3.152.554.037</b>	<b>(659.250.319)</b>	<b>430.873.214</b>	<b>(48.278.826)</b>	<b>6.013.795</b>	<b>2.881.911.901</b>

#### 4.17 Uso de estimaciones contables y juicios

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

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

#### Medición de los valores razonables

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

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

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

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su

totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

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

## **Nota 5 - Nuevas normas e interpretaciones adoptadas**

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2024 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

Se detallan a continuación las siguientes:

- Modificaciones a la NIC 21 en lo que respecta a cuándo una moneda se puede cambiar por otra; y cómo una empresa estima un tipo de cambio spot cuando una moneda carece de intercambiabilidad. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2025.
- 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 y revelación en los estados financieros*, modifica la forma en que se presentan los resultados en el estado de resultados y se revela información en las notas a los estados financieros. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2027.
- NIIF 19 *Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones*, simplifica la preparación de la información financiera de subsidiarias que no deben presentar información pública y cuya casa matriz prepara información financiera consolidada que se encuentra disponible para uso público. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2027.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28, en relación a la venta o contribución de activos entre un inversor y su empresa asociada o negocio conjunto. No se establece una fecha de adopción efectiva.

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

## **Nota 6 - Administración de riesgo financiero**

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Sociedad. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la Sociedad, e informar regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad. La Sociedad, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

## 6.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los créditos comerciales con clientes.

## 6.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Sociedad.

## 6.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio y tasas de interés, afecten los ingresos de la Sociedad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

### *Riesgo de moneda*

La Sociedad incurre en riesgos de moneda extranjera básicamente en colocaciones y deudas financieras denominadas en monedas diferentes al Dólar Estadounidense. Las monedas que originan principalmente este riesgo son el Peso Uruguayos y las Unidades Indexadas. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la Sociedad.

### *Riesgo de tasa de interés*

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas de interés pactadas.

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 2023 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

## Nota 7 - Información por segmentos de operación

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

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

## Nota 8 - Efectivo

El detalle del efectivo es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Bancos	12.595.604	10.165.565	555.037.868	396.680.690
Caja	21	237	921	9.237
	12.595.625	10.165.802	555.038.789	396.689.927

## Nota 9 - Otras cuentas a cobrar

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Créditos fiscales	146.588	131.125	6.459.550	5.116.762
Siemens Gamesa Renewable Energy Uruguay S.R.L.	222.105	1.025.861	9.787.284	40.031.145
Seguros pagos por adelantado	244.147	125.677	10.758.619	4.904.162
Otras cuentas por cobrar	22	93	920	3.620
<b>Corriente</b>	<b>612.862</b>	<b>1.282.756</b>	<b>27.006.373</b>	<b>50.055.689</b>

El saldo de otras cuentas a cobrar no corrientes al 31 de diciembre de 2023 correspondía a un crédito con Siemens Gamesa Renewable Energy Uruguay S.R.L. A la fecha la totalidad de los saldos a cobrar a Siemens Gamesa Renewable Energy Uruguay S.R.L. fueron cobrados.

## Nota 10 - Activos financieros

El detalle de los activos financieros es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Instrumentos financieros derivados	14.4	481.964	492.911	21.238.230	19.234.369
<b>Corriente</b>		<b>481.964</b>	<b>492.911</b>	<b>21.238.230</b>	<b>19.234.369</b>

## Nota 11 - Activos Intangibles - Parque Eólico

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
<b>Valor bruto al inicio</b>	144.985.004	144.985.004	5.657.604.844	5.809.694.114
Efecto por conversión a \$	-	-	731.304.363	(152.089.270)
<b>Valor bruto al cierre</b>	<b>144.985.004</b>	<b>144.985.004</b>	<b>6.388.909.207</b>	<b>5.657.604.844</b>
<b>Amortización acumulada al inicio</b>	(51.535.507)	(44.347.084)	(2.011.018.578)	(1.777.032.032)
Amortización	(7.188.423)	(7.188.423)	(289.719.201)	(277.732.505)
Efecto por conversión a \$	-	-	(286.990.942)	43.745.959
<b>Amortización acumulada al cierre</b>	<b>(58.723.930)</b>	<b>(51.535.507)</b>	<b>(2.587.728.721)</b>	<b>(2.011.018.578)</b>
<b>Valor neto</b>	<b>86.261.074</b>	<b>93.449.497</b>	<b>3.801.180.486</b>	<b>3.646.586.266</b>

## Nota 12 - Derechos de uso - Terrenos

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
<b>Valor bruto al inicio</b>	3.115.679	3.115.679	121.580.060	124.848.408
(Bajas)/Altas	1.357.069	-	59.800.554	-
Efecto por conversión a \$	-	-	15.715.490	(3.268.348)
<b>Valor bruto al cierre</b>	<u>4.472.748</u>	<u>3.115.679</u>	<u>197.096.104</u>	<u>121.580.060</u>
<b>Amortización acumulada al inicio</b>	(770.351)	(589.942)	(30.060.690)	(23.639.589)
Amortización	(287.010)	(180.409)	(11.960.328)	(6.970.328)
Efecto por conversión a \$	-	-	(4.572.662)	549.227
<b>Amortización acumulada al cierre</b>	<u>(1.057.361)</u>	<u>(770.351)</u>	<u>(46.593.680)</u>	<u>(30.060.690)</u>
<b>Valor neto</b>	<u>3.415.387</u>	<u>2.345.328</u>	<u>150.502.424</u>	<u>91.519.370</u>

## Nota 13 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Proveedores locales		269.746	580.112	11.886.589	22.637.125
Partes vinculadas	24.1	91.500	91.500	4.032.039	3.570.513
		<u>361.246</u>	<u>671.612</u>	<u>15.918.628</u>	<u>26.207.638</u>

## Nota 14 - Préstamos y obligaciones

El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Vales bancarios	14.1	6.330.270	5.512.632	278.949.688	215.113.918
Intereses a pagar		464.185	565.593	20.454.767	22.070.575
Ajuste por Tasa de Interés Efectiva	14.2	(171.378)	(42.804)	(7.551.928)	(1.670.296)
<b>Corriente</b>		<u>6.623.077</u>	<u>6.035.421</u>	<u>291.852.527</u>	<u>235.514.197</u>
		US\$		Equivalente en \$	
	Nota	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Vales bancarios	14.1	56.020.916	64.538.740	2.468.617.677	2.518.430.722
Ajuste por Tasa de Interés Efectiva	14.2	1.197.593	806.130	52.773.133	31.456.805
<b>No Corriente</b>		<u>57.218.509</u>	<u>65.344.870</u>	<u>2.521.390.810</u>	<u>2.549.887.527</u>

## 14.1 Vales bancarios

### Vales Bancarios al 31 de diciembre de 2024

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

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

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

- Prenda sobre los aerogeneradores, cuentas bancarias y acciones en poder de UTE.
- Cesión de los derechos otorgados a Areaflin S.A. tanto por el contrato de compraventa de energía firmado con UTE (Nota 29) y de arrendamiento (Nota 17), al banco.
- En caso de incumplimiento de la Sociedad con el financiador por falta de fondos. UTE se compromete a fondear las cuentas del proyecto para cumplir con las obligaciones que se tengan con este, subrogando a Areaflin S.A. en sus obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2024 se han recibido desembolsos asociados con el préstamo mencionado por US\$ 119.817.463 y se realizó el pago de las dieciséis primeras cuotas de amortización de capital. Adicionalmente, con fecha 15 de noviembre de 2021 y 14 de noviembre de 2022 se realizaron cancelaciones anticipadas de deuda por las sumas de US\$ 10.000.000 y US\$ 5.000.000 respectivamente y con fecha 14 de noviembre de 2024 se efectuó una nueva cancelación anticipada por el monto de US\$ 2.187.554.

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

### Valor razonable

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

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	63.841.586	66.755.326	2 (*)

  

	Expresado en \$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	2.813.243.337	2.941.640.211	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) (Nota 4.17).

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 Costos financieros a devengar

Corresponde a los costos incurridos para la obtención del financiamiento de largo plazo antes mencionado por servicios prestados por el BID y otras entidades. Los mismos se devengarán como gasto por intereses en base a la metodología de la tasa efectiva dispuesta por la NIIF 9.

#### 14.3 Cumplimiento de covenants de deuda

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

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

#### 14.4 Swap de tasa de interés

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

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

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

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Monto imponible (Notional amount) (en Dólares estadounidenses)
15/11/2024	15/5/2025	9.099.308
15/5/2025	17/11/2025	8.505.363
17/11/2025	15/5/2026	7.911.418
15/5/2026	16/11/2026	7.317.473
16/11/2026	17/5/2027	6.723.528
17/5/2027	15/11/2027	6.129.583
15/11/2027	15/5/2028	5.382.910
15/5/2028	15/11/2028	4.619.266
15/11/2028	15/5/2029	3.855.623
15/5/2029	15/11/2029	3.075.009
15/11/2029	15/5/2030	2.294.396
15/5/2030	15/11/2030	1.513.783
15/11/2030	15/5/2031	733.169

#### Tasa de interés pactada

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

Al 31 de diciembre de 2024 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, lo cual arrojó un activo de US\$ 481.964 equivalentes a \$ 21.238.230 (un activo de US\$ 492.911 equivalentes a \$ 19.234.369 al 31 de diciembre de 2023), generando una pérdida de US\$ 10.947 equivalentes a \$ 438.176 (una pérdida de US\$ 147.231 equivalentes a \$ 6.013.795 al 31 de diciembre de 2023) (Nota 21).

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

### Nota 15 - Otras cuentas a pagar

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

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Otras deudas diversas		39.853	40.607	1.756.161	1.584.582
Partes vinculadas	24.1	4.449	3.381	196.055	131.937
		<u>44.302</u>	<u>43.988</u>	<u>1.952.216</u>	<u>1.716.519</u>

### Nota 16 - Provisión por desmantelamiento

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

Dicha estimación considera la cotización realizada por una empresa independiente que incluye el costo de desmontaje, transporte, mano de obra y rehabilitación del sitio de aerogeneradores y caminos internos. Este valor se actualiza con la tasa efectiva de interés para determinar el valor presente de la provisión.

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

### Nota 17 - Pasivo por arrendamiento

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

UTE, en su calidad de promotor y gestor del proyecto indicado en Nota 30, 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 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 SGRE (ex GAMESA) prevé la instalación de 35 aerogeneradores, los cuales fueron efectivamente instalados.

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

A continuación, se presenta un cuadro resumiendo el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente, expresado en Dólares Estadounidenses:

	U\$S		Expresado en \$	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Análisis de madurez:				
Año 1	223.968	239.990	9.869.395	9.364.890
Año 2	223.968	239.990	9.869.395	9.364.890
Año 3	223.968	239.990	9.869.395	9.364.890
Año 4	223.968	239.990	9.869.395	9.364.890
Año 5	223.968	239.990	9.869.395	9.364.890
Posteriores	1.464.875	1.809.366	64.551.158	70.605.041
	<b>2.584.715</b>	<b>3.009.316</b>	<b>113.898.133</b>	<b>117.429.491</b>
Menos: Intereses no devengados	(487.388)	(608.773)	(21.477.295)	(23.755.511)
	<b>2.097.327</b>	<b>2.400.543</b>	<b>92.420.838</b>	<b>93.673.980</b>
Analizado como:				
Corriente	223.968	239.990	9.869.395	9.364.890
No corriente	1.873.359	2.160.553	82.551.443	84.309.090
	<b>2.097.327</b>	<b>2.400.543</b>	<b>92.420.838</b>	<b>93.673.980</b>

## Nota 18 - Costos de explotación

El detalle los costos de explotación es el siguiente:

	Nota	U\$S		Equivalente en \$	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Amortización del parque eólico	11	7.188.423	7.188.423	289.719.201	277.732.505
Gastos de operación y mantenimiento		3.140.616	3.093.587	127.046.625	119.768.837
Amortización derecho de uso terreno	12	287.010	180.409	11.960.328	6.970.328
Seguros		329.466	288.509	13.286.910	11.146.122
Gastos de gestión y monitoreo	30	150.000	150.000	6.032.288	5.794.138
Energía consumida	24.2	36.553	34.183	1.479.728	1.328.903
Estudios ambientales y otros		33.041	105.475	1.300.951	4.123.735
		<b>11.165.109</b>	<b>11.040.586</b>	<b>450.826.031</b>	<b>426.864.568</b>

## Nota 19 - Gastos de administración y ventas

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

	U\$S		Equivalente en \$	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Honorarios profesionales	118.543	122.688	4.811.549	4.803.096
Tasas URSEA y ADME	104.923	81.001	4.229.211	3.147.649
Comisión adm. de capital	27.950	27.379	1.113.093	1.059.278
Remuneraciones y cargas sociales	39.938	40.729	1.609.589	1.573.769
Gastos varios	30.335	25.923	1.201.028	1.002.860
	<b>321.689</b>	<b>297.720</b>	<b>12.964.470</b>	<b>11.586.652</b>

## Nota 20 - Resultados Diversos

Los Resultados Diversos al 31 de diciembre de 2023 corresponden a penalidades contractuales aplicadas por la Sociedad a Siemens Gamesa Renewable Energy S.R.L de acuerdo con lo previsto en el contrato de construcción referido en la Nota 29.

Dentro de las mismas, el importe más significativo fue aplicado con fecha 9 de agosto de 2023 por la suma de U\$S 4.375.108,47, equivalente a \$ 166.389.751 y se ocasiona como consecuencia del incumplimiento del porcentaje mínimo de 20% de Componente Nacional de Inversión comprometido contractualmente.

De acuerdo con el certificado emitido por la Cámara de Industria del Uruguay con fecha 4 de julio de 2023, el porcentaje alcanzado en ese sentido fue de 17,21%, aplicándose en virtud de ello la penalidad proporcional dispuesta del 1% del precio del contrato por cada 1% de incumplimiento del mínimo mencionado.

El saldo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 corresponden a penalidades contractuales aplicadas por la Sociedad a Siemens Gamesa Renewable Energy S.R.L asociado al incumplimiento de la disponibilidad operativa de acuerdo con lo previsto en el contrato de construcción referido en la Nota 28.

## Nota 21 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	(10.947)	(147.231)	(438.176)	(6.013.795)
Otros resultados financieros	(28.511)	(16.709)	(1.153.859)	(650.932)
Ajuste provisión por desmantelamiento	(5.269)	(83.696)	(743.950)	(3.255.837)
Ajuste pasivo por arrendamiento	(87.310)	(92.314)	(3.508.994)	(3.565.087)
Diferencia de cambio	(741.807)	(7.810)	(31.986.554)	(303.363)
Intereses perdidos	(4.509.530)	(4.441.869)	(181.428.149)	(171.918.750)
Intereses ganados por instrumentos financieros derivados	308.920	253.788	12.607.958	9.926.223
Resultado por colocaciones financieras	337.852	-	14.164.541	-
	<u>(4.736.602)</u>	<u>(4.535.841)</u>	<u>(192.487.183)</u>	<u>(175.781.541)</u>

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

## Nota 22 - Posición en moneda diferente a la funcional

Los activos y pasivos en moneda diferente a la funcional al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y su equivalente en Dólares Estadounidenses, son los siguientes:

	31.12.2024			31.12.2023		
	\$	Equivalente en US\$	Expresado en \$	\$	Equivalente en US\$	Expresado en \$
<b>Activo</b>						
<b>Activo corriente</b>						
Efectivo	10.829.602	245.759	10.829.602	7.855.076	201.299	7.855.076
Otras cuentas a cobrar	6.460.470	146.609	6.460.470	5.120.383	131.218	5.120.383
	<u>17.290.072</u>	<u>392.368</u>	<u>17.290.072</u>	<u>12.975.459</u>	<u>332.517</u>	<u>12.975.459</u>
<b>Activo no corriente</b>						
Activo por impuesto diferido	263.450.445	5.978.542	263.450.445	279.463.238	7.161.684	279.463.238
	<u>263.450.445</u>	<u>5.978.542</u>	<u>263.450.445</u>	<u>279.463.238</u>	<u>7.161.684</u>	<u>279.463.238</u>
<b>Total Activo</b>	<u>280.740.517</u>	<u>6.370.910</u>	<u>280.740.517</u>	<u>292.438.697</u>	<u>7.494.201</u>	<u>292.438.697</u>
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo corriente</b>						
Otras cuentas a pagar	(824.571)	(18.712)	(824.571)	(957.438)	(24.536)	(957.438)
	<u>(824.571)</u>	<u>(18.712)</u>	<u>(824.571)</u>	<u>(957.438)</u>	<u>(24.536)</u>	<u>(957.438)</u>
<b>Total Pasivo</b>	<u>(824.571)</u>	<u>(18.712)</u>	<u>(824.571)</u>	<u>(957.438)</u>	<u>(24.536)</u>	<u>(957.438)</u>
<b>Posición Neta Activa</b>	<u>279.915.946</u>	<u>6.352.198</u>	<u>279.915.946</u>	<u>291.481.259</u>	<u>7.469.665</u>	<u>291.481.259</u>

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	31.12.2024			31.12.2023		
	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo corriente</b>						
Pasivo por arrendamiento	(1.526.639)	(213.721)	(9.417.829)	(1.526.639)	(229.743)	(8.965.031)
<b>Pasivo no corriente</b>						
Pasivo por arrendamiento	(12.814.418)	(1.793.950)	(79.052.192)	(13.795.801)	(2.076.123)	(81.014.461)
<b>Total pasivo</b>	<u>(14.341.057)</u>	<u>(2.007.671)</u>	<u>(88.470.021)</u>	<u>(15.322.440)</u>	<u>(2.305.866)</u>	<u>(89.979.492)</u>
<b>Posición neta pasiva</b>	<u>(14.341.057)</u>	<u>(2.007.671)</u>	<u>(88.470.021)</u>	<u>(15.322.440)</u>	<u>(2.305.866)</u>	<u>(89.979.492)</u>

## Nota 23 - Políticas de gestión del riesgo

De acuerdo con lo requerido por la NIIF 7 a continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

### 23.1 Gestión de la estructura de financiamiento

La Sociedad gestiona su estructura de financiamiento para asegurar que pueda continuar como una empresa en marcha mientras maximiza el retorno a sus partes interesadas a través de la optimización del equilibrio entre deuda y patrimonio.

La estructura de financiamiento se conforma por préstamos bancarios de largo plazo con organismos multilaterales de crédito revelados en la Nota 14 y el capital aportado por los accionistas, revelados en el Estado de cambios en el patrimonio.

La Dirección de la Sociedad monitorea periódicamente la estructura de financiamiento. Como parte de su revisión, la Dirección considera el costo del financiamiento y los riesgos asociados con cada tipo de financiamiento.

La proporción de deuda neta de efectivo y equivalentes sobre patrimonio al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Deuda (i)	62.351.186	70.051.372
Efectivo y equivalentes	12.595.625	10.165.802
<b>Deuda neta</b>	49.755.561	59.885.570
<b>Patrimonio (ii)</b>	45.544.329	47.560.958
<b>Deuda neta sobre patrimonio</b>	109,25%	125,91%

- (i) Deuda es definida como el capital de los préstamos bancarios de corto y largo plazo (sin incluir intereses y otros costos financieros a devengar).
- (ii) Patrimonio incluye al capital, resultados acumulados y reservas.

### 23.2 Riesgo de mercado

La entidad no mantiene activos o pasivos que dependan significativamente de las fluctuaciones de las tasas de interés, salvo por los tramos de préstamos indicados en la Nota 14.1. Dicho riesgo se encuentra cubierto parcialmente por la contratación de un swap de tasas de interés (Nota 14.4). A su vez, tal como se advierte en la Nota 22, mantiene activos y pasivos en moneda diferente a la moneda funcional, pero sin generar una posición expuesta significativa a la variabilidad del tipo de cambio.

#### 23.2.1 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad efectúa ciertas transacciones en monedas diferentes a la funcional. Por ende, tiene una exposición ante fluctuaciones del tipo de cambio la cual se describe en la Nota 22.

#### **Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de monedas diferentes a la funcional**

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del Peso Uruguayo y Unidades Indexadas.

**Al 31 de diciembre de 2024**

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en Pesos Uruguayos en caso de una depreciación del 0,60% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 8,95% (escenario 2) del tipo de cambio del Dólar Estadounidense frente al Peso Uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Dirección con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del Peso Uruguayo.

	<b>Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio (US\$)</b>
<b>Escenario 1</b>	
Ganancia	38.577
<b>Escenario 2</b>	
Pérdida	(521.830)

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en Unidades Indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 7,50% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses y en caso de una depreciación del 0,60% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 8,95% (escenario 2) del tipo de cambio del Dólar Estadounidense frente al Peso Uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Gerencia con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del Peso Uruguayo.

	<b>Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio (US\$)</b>
<b>Escenario 1</b>	
Pérdida	(13.107)
<b>Escenario 2</b>	
Ganancia	177.299

**Al 31 de diciembre de 2023**

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en Pesos Uruguayos en caso de una depreciación del 1,34% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 12,50% (escenario 2) del tipo de cambio del Dólar Estadounidense frente al Peso Uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Dirección con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del Peso Uruguayo.

	<b>Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio (US\$)</b>
<b>Escenario 1</b>	
Ganancia	101.277
<b>Escenario 2</b>	
Pérdida	(830.001)

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en Unidades Indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 7,50% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses y en caso de una depreciación del 1,34% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 12,50% (escenario 2) del tipo de cambio del Dólar Estadounidense frente al Peso Uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Gerencia con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del Peso Uruguayo.

	<b>Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio (US\$)</b>
<b>Escenario 1</b>	
Pérdida	(551.824)
<b>Escenario 2</b>	
Ganancia	1.179.530

### 23.2.2 Riesgo de tasa de interés

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés dado que ha contraído préstamos a tasa variable. Se ha contratado un swap de tasa de interés a efectos de mitigar parte de este tipo de riesgo.

#### **Análisis de sensibilidad ante cambios en la tasa de interés**

El análisis de sensibilidad que se realiza a continuación ha sido determinado, basado en la exposición que tienen los préstamos, ante cambios en las tasas de interés. Se ha efectuado este análisis considerando los saldos y condiciones vigentes de la deuda financiera contratada al 31 de diciembre de 2024. Se considera como escenario, que la tasa de interés se incremente en 100 puntos básicos (PB) o disminuya en 25 PB.

Los efectos en el costo por intereses, para el próximo ejercicio, que puede tener la fluctuación anteriormente mencionada se resume en el siguiente cuadro:

	31.12.2024		31.12.2023	
	Reducción (ganancia)	Incremento (pérdida)	Reducción (ganancia)	Incremento (pérdida)
Escenario incremento de tasas (100 PB)		(167.680)		(170.965)
Escenario reducción de tasas (25 PB)	41.920		42.741	

### 23.3 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida a la Sociedad. Los principales activos financieros de la Sociedad están constituidos por los saldos bancarios y créditos por venta. El riesgo crediticio es limitado debido a que, en el caso de los depósitos, la contraparte es un banco de primera línea. Respecto al riesgo crediticio de los créditos por ventas es limitado dado que la contraparte es UTE, una entidad estatal con buena calificación crediticia.

#### **Concentración del riesgo de crédito**

La Sociedad posee un único segmento que concentra la generación de todos los ingresos. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la totalidad de los créditos mantenidos corresponden a un único cliente, UTE.

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición del riesgo de crédito y la PCE para créditos comerciales al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023.

**Al 31 de diciembre de 2024**

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	0%	4.450.308	-	No
		4.450.308	-	

**Al 31 de diciembre de 2023**

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	0%	4.354.802	-	No
		4.354.802	-	

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

Las colocaciones en bancos e instituciones financieras corresponden a instituciones financieras consideradas de “primera línea”.

### 23.4 Riesgo de liquidez

La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingreso y egresos de fondos.

### Vencimiento de pasivos financieros

El cuadro que se presenta a continuación detalla los flujos de fondos necesarios para atender el servicio financiero generado por el stock de deuda al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre 2023, considerando el capital:

**Al 31 de diciembre de 2024**

	3 meses a 1 año	1 - 5 años	+5 años	Total
Otras cuentas a pagar	44,302	-	-	44,302
Pasivo por arrendamiento	223.968	895.874	1.464.873	2.584.715
Préstamos y obligaciones	6.794.455	28.135.772	27.885.144	62,815,371
<b>Total</b>	<b>7.062.725</b>	<b>29.031.646</b>	<b>29.350.017</b>	<b>65.444.388</b>

**Al 31 de diciembre de 2023**

	3 meses a 1 año	1 - 5 años	+5 años	Total
Otras cuentas a pagar	43.988	-	-	43.988
Pasivo por arrendamiento	239.990	959.962	1.200.591	2.400.543
Préstamos y obligaciones	6.035.421	27.411.250	37.976.424	71.423.095
<b>Total</b>	<b>6.319.399</b>	<b>28.371.212</b>	<b>39.177.015</b>	<b>73.867.626</b>

La Sociedad prevé cubrir los pagos de la deuda en base a los fondos provenientes las ventas de energía a UTE de acuerdo al contrato descrito en Nota 29.

### 23.5 Instrumentos financieros

Los valores razonables de activos y pasivos financieros incluyendo sus niveles de jerarquía de valor razonable fueron revelados en las notas 14.1 y 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.

## Nota 24 - Transacciones y saldos con partes vinculadas

### 24.1 Saldos con partes vinculadas

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
<b>Con UTE</b>					
Cuentas por cobrar venta energía	29	4.450.308	4.354.802	196.107.289	169.933.102
Deudas comerciales por honorarios de gestión	13	(91.500)	(91.500)	(4.032.039)	(3.570.513)
Otras cuentas a pagar por consumo de energía	15	(4.449)	(3.381)	(196.055)	(131.937)

### 24.2 Transacciones con partes vinculadas

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
<b>Con UTE</b>					
<b>Ingresos operativos</b>					
Venta de energía eléctrica	29	23.024.928	21.105.102	929.279.729	815.282.203
<b>Costos de explotación</b>					
Energía consumida	18	(36.553)	(34.183)	(1.479.728)	(1.328.903)
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE	18, 30	(150.000)	(150.000)	(6.032.288)	(5.794.138)

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 Siemens Gamesa Energy Eólica SL (España) y Siemens Gamesa Energy Renewable SRL (Uruguay), tal como se indica en la Nota 28.

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

### Compensaciones al personal clave de la Dirección

La retribución al Director ascendió a US\$ 17.585 (equivalentes a \$ 709.232) en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 mientras que en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 ascendieron a US\$ 18.160 (equivalentes a \$ 701.693).

## Nota 25 - Patrimonio

Al cierre de cada ejercicio el capital social de la Sociedad ascendía a \$ 7.250.000.000, el cual es representado por dos clases de acciones:

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

## 25.1 Capital Integrado

El capital integrado al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 asciende a \$ 1.006.089.855 (equivalentes a US\$ 35.147.170).

Al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 se compone de la siguiente manera:

Tipo de acciones	Cantidad de acciones	US\$		Equivalente en \$	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
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
	<b>1.006.089.855</b>	<b>35.147.170</b>	<b>35.147.170</b>	<b>1.006.089.855</b>	<b>1.006.089.855</b>

## 25.2 Reserva Legal

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

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

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2023, se constituyeron reservas por \$ 18.025.858 (equivalentes a US\$ 462.000).

## 25.3 Distribución de dividendos

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 24 de abril de 2024 se aprobó la distribución de dividendos por la suma de US\$ 6.500.000 (equivalentes a \$ 249.249.000).

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

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 21 de abril de 2023 se aprobó la distribución de dividendos por la suma de US\$ 6.800.000 (equivalentes a \$ 265.315.600).

## Nota 26 - Impuesto a la renta

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

#### Composición del gasto

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
IRAE	(4.774)	(5.179)	(210.360)	(202.080)
Impuesto diferido	(396.585)	1.158.367	(16.012.793)	44.689.886
<b>Total (pérdida)/ ganancia</b>	<b>(401.359)</b>	<b>1.153.188</b>	<b>(16.223.153)</b>	<b>44.487.806</b>

## 26.2 Saldos por impuesto diferido

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Activo por impuesto diferido	5.978.542	7.161.684	263.450.445	279.463.238
<b>Activo neto por impuesto diferido</b>	<b>5.978.542</b>	<b>7.161.684</b>	<b>263.450.445</b>	<b>279.463.238</b>

## 26.3 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias y créditos fiscales no utilizados

*En Dólares Estadounidenses*

	Saldos al 31.12.2023	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 31.12.2024
Parque Eólico	6.634.427	(1.203.538)	(658.644)	4.772.245
Swap	(77.018)	(11.981)	9.820	(79.179)
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	281.547	101.495	(40.725)	342.317
Pérdidas fiscales acumuladas	345.956	703.297	(98.482)	950.771
Provisión UTE	(23.228)	14.142	1.474	(7.612)
<b>Total activo/ (pasivo)</b>	<b>7.161.684</b>	<b>(396.585)</b>	<b>(786.557)</b>	<b>5.978.542</b>

	Saldos al 31.12.2022	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 31.12.2023
Parque Eólico	5.062.736	1.452.037	119.654	6.634.427
Swap	(96.021)	21.833	(2.830)	(77.018)
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	235.675	39.989	5.883	281.547
Pérdidas fiscales acumuladas	658.110	(333.624)	21.470	345.956
Provisión UTE	(1.566)	(21.868)	206	(23.228)
<b>Total activo/ (pasivo)</b>	<b>5.858.934</b>	<b>1.158.367</b>	<b>144.383</b>	<b>7.161.684</b>

*En Pesos Uruguayos*

	Saldos al 31.12.2023	Reconocido en resultados	Saldos al 31.12.2024
Parque Eólico	258.888.616	(48.594.867)	210.293.749
Swap - Pasivo	(3.005.370)	(483.768)	(3.489.138)
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	10.986.531	4.098.027	15.084.558
Pérdidas fiscales acumuladas	13.499.874	28.396.805	41.896.679
Provisión UTE	(906.413)	571.010	(335.403)
<b>Total</b>	<b>279.463.238</b>	<b>(16.012.793)</b>	<b>263.450.445</b>

	Saldo al 31.12.2022	Reconocido en resultados	Saldo al 31.12.2023
Parque Eólico	202.868.897	56.019.719	258.888.616
Swap - Pasivo	(3.847.671)	842.301	(3.005.370)
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	9.443.739	1.542.792	10.986.531
Pérdidas fiscales acumuladas	26.371.133	(12.871.259)	13.499.874
Provisión UTE	(62.746)	(843.667)	(906.413)
<b>Total</b>	<b>234.773.352</b>	<b>44.689.886</b>	<b>279.463.238</b>

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

Año en que prescribirán	31.12.2024	
	US\$	\$
2025	6.123.063	269.818.904
2026	2.067.032	91.085.815
2029	1.925.785	84.861.634
Total	10.115.880	445.766.353
Pérdidas fiscales no recuperables	(608.169)	(26.799.559)
Total monto deducible	9.507.711	418.966.794
Tasa del impuesto	10%	10%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	950.771	41.896.679

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

Concepto	US\$				\$			
	31.12.2024		31.12.2023		31.12.2024		31.12.2023	
	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe
Resultado del período		6.670.925		10.848.791		267.681.962		415.399.256
Impuesto a la renta neto del período		(401.359)		1.153.188		(16.223.153)		44.487.806
Resultado antes de IRAE		7.072.284		9.695.603		283.905.115		370.911.450
IRAE	(25%)	(1.768.071)	(25%)	(2.423.901)	(25%)	(70.976.279)	(25%)	(92.727.863)
Ajustes:								
Rentas no gravadas	5%	350.899	0%	-	5%	14.045.438	0%	-
Gastos no deducibles	(2%)	(129.317)	(0%)	(13.381)	(2%)	(5.176.184)	(0%)	(523.913)
Ajuste por moneda funcional	20%	1.390.240	(5%)	(460.054)	20%	55.647.122	(5%)	(18.012.970)
Amortización parque eólico	10%	733.094	7%	695.387	10%	29.343.551	7%	27.227.167
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	1%	101.495	0%	39.989	1%	4.098.027	0%	1.542.792
Pérdidas fiscales acumuladas	10%	703.297	(3%)	(333.624)	10%	28.396.805	(3%)	(12.871.259)
Ajuste valuación parque eólico	(17%)	(1.203.538)	15%	1.452.037	(17%)	(48.594.867)	15%	56.019.719
Ajuste tasa efectiva de interés	(1%)	(66.588)	1%	60.546	(1%)	(2.665.301)	1%	2.370.611
Otros ajustes	(7%)	(512.870)	22%	2.136.190	(7%)	(20.341.465)	22%	81.463.521
<b>Impuesto a la renta perdida</b>		<b>(401.359)</b>		<b>1.153.188</b>		<b>(16.223.153)</b>		<b>44.487.806</b>

## 26.5 Registro de estados financieros

De acuerdo al Decreto 156/016 del 30 de mayo de 2016, las sociedades comerciales no podrán distribuir utilidades en tanto no cumpla con la obligación de registrar, en el plazo establecido, los estados financieros ante la Auditoría Interna de la Nación (AIN), órgano estatal de control de las mismas.

A la fecha, la Sociedad ha cumplido con tal obligación por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

## Nota 27 - Valores recibidos en garantía

En virtud del contrato indicado en la Nota 28, celebrado con Gamesa Eólica SL (España) y Siemens Gamesa Renewable Energy S.R.L. (Uruguay), se recibieron los siguientes valores en garantía:

	U\$S		Equivalente en \$	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Garantía de suministro (1)	9.661.429	15.314.715	425.740.530	597.610.809
Garantía por tareas pendientes (2)	-	1.000.000	-	39.022.000
	9.661.429	16.314.715	425.740.530	636.632.809

1. Refleja la Garantía de Suministro otorgada por Siemens Gamesa Energy Eólica SL y Siemens Gamesa Renewable Energy S.R.L. (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 Siemens Gamesa Energy Eólica SL y Siemens Gamesa Renewable Energy S.R.L. (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 28, 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.

2. Corresponde a una garantía otorgada por Gamesa constituida a través de un aval bancario por US\$ 1.000.000 en concepto de tareas pendientes relativas a eventos electrostáticos ocurridos en los aerogeneradores. Con fecha 30 de diciembre de 2024, y en cumplimiento del Acuerdo para el Otorgamiento de la Recepción Definitiva del Parque Eólico Valentines, Areaflin S.A. autorizó la liberación total de esta garantía.

## Nota 28 - 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 S.R.L. (Uruguay). Uno corresponde al de la construcción llave en mano de un parque eólico de 70 MW de potencia, en la localidad de Valentines (en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres), y el otro es el contrato de garantía, operación y mantenimiento de dicha central generadora por un período de 10 años (posteriormente modificado a 15 años) a partir de la recepción provisoria.

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

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

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

En el contrato de garantía, operación y mantenimiento de la central generadora, se fijan los honorarios anuales de operación y mantenimiento del equipo de aerogeneradores en un monto de US\$ 50.000 por aerogenerador para los primeros dos años (los cuales fueron abonados anticipadamente bajo el contrato Llave en mano), US\$ 62.100 para los siguientes ocho años y US\$ 69.085 para los restantes 5 años. A su vez, se establecen honorarios anuales de mantenimiento de las restantes instalaciones por un total de US\$ 407.625 a partir del primer año de entrada en funcionamiento. Todos estos honorarios se ajustan por paramétrica establecida en contrato que considera la evolución de la inflación de Estados Unidos y la de Uruguay expresada en Dólares Estadounidenses.

El contrato de Garantía, Operación y Mantenimiento inició su vigencia el 1º de mayo de 2017.

## **Nota 29 - 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 queda comprendido dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

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

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

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

	Nota	U\$S		Equivalente en \$	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Deudores por venta de energía		4.233.779	4.120.230	186.565.730	160.779.600
Crédito devengado no facturado		216.529	234.572	9.541.559	9.153.502
	24.1, 23.3	<u>4.450.308</u>	<u>4.354.802</u>	<u>196.107.289</u>	<u>169.933.102</u>
		U\$S		Equivalente en \$	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Venta de energía eléctrica		23.042.972	21.123.146	930.015.750	815.976.601
Descuento devengado		(18.044)	(18.044)	(736.021)	(694.398)
		<u>23.024.928</u>	<u>21.105.102</u>	<u>929.279.729</u>	<u>815.282.203</u>

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

### Nota 30 - 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 28. 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 31 - Ganancias por acción

#### Ganancia básica y diluida 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 ejercicio. La ganancia diluida por acción coincide con la básica dado que no existen ajustes por los efectos de las acciones ordinarias diluidas.

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

	U\$S		Equivalente en \$	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Resultado del período	6.670.925	10.848.791	267.681.962	415.399.256
	<u>6.670.925</u>	<u>10.848.791</u>	<u>267.681.962</u>	<u>415.399.256</u>

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

	U\$S	
	31.12.2024	31.12.2023
Promedio ponderado de cantidad de acciones (*)	1.006.089.855	1.006.089.855
	<u>1.006.089.855</u>	<u>1.006.089.855</u>

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Ganancia promedio por acción	0,0066	0,0108	0,2661	0,4129

(\*) El promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el período corresponde al número de acciones en circulación al principio del mismo, ajustado por el número de acciones retiradas o emitidas en el transcurso del mismo, ponderado por la proporción de días que las acciones estuvieron en circulación en relación al total de días del ejercicio.

## Nota 32 - 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 presentado por Areaflin S.A. correspondiente a la construcción y operación de la central de generación eólica (Nota 28) por un monto total de inversión de UI 1.442.955.696.

En virtud de la aludida declaratoria promocional se otorgaron los siguientes beneficios fiscales:

1. Exoneración de tasas consulares, Impuesto Aduanero Único a la Importación y todos los demás tributos asociados a la importación de bienes previstos en el proyecto y declarados no competitivos con la industria nacional.
2. Se otorga un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto, por hasta un monto imponible de UI 519.205.493.
3. Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (IRAE) 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 ejercicio 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 artículo 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.

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

Al 31 de diciembre de 2024 la entidad ha utilizado el beneficio fiscal en IRAE por un total acumulado de \$ 74.253.914.

### Nota 33 - Información exigida por ley N° 19.889 art. 289

#### Literal A - Numero de funcionarios, becarios y situaciones similares, en los últimos cinco ejercicios

La Sociedad no tiene ni ha tenido personal dependiente.

#### Literal B - Convenios colectivos vigentes con los trabajadores al cierre del ejercicio 2024

La Sociedad no se encuentra asociada a convenios colectivos dado que no tiene personal dependiente.

#### Literal C - Ingresos, desagregados por división o grupo de servicios y de bienes de la actividad de la entidad, así como los retornos obtenidos sobre el capital invertido

##### i) Ingresos desagregados según actividad de la empresa para el ejercicio 2024 (expresado en Dólares Estadounidenses)

<b>Ingresos operativos</b>	<b>23.024.928</b>
Venta de energía eléctrica	23.024.928

##### ii) Retorno obtenido del ejercicio sobre capital invertido (expresado en Dólares Estadounidenses)

Resultado neto	6.670.925
Capital invertido	45.544.329
<b>Retorno obtenido</b>	<b>14,65 %</b>

#### Literal D - Informe referente a las utilidades y costos desagregados para el ejercicio 2024 (expresado en Dólares Estadounidenses)

<b>Ingresos Operativos</b>	<b>23.024.928</b>
Venta de energía eléctrica	23.024.928
<b>Costo de Venta</b>	<b>(11.165.109)</b>
Amortización del parque eólico	(7.188.423)
Gastos de operación y mantenimiento	(3.140.616)
Amortización Derecho de Uso	(287.009)
Seguros	(329.466)
Gastos de gestión y monitoreo (Nota 25.2)	(150.000)
Estudios ambientales y otros	(33.042)
Energía consumida	(36.553)
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>(321.689)</b>
Honorarios profesionales	(118.543)
Tasas URSEA y ADME	(104.923)
Comisión administración de capital	(27.950)
Remuneraciones y cargas sociales	(39.938)
Gastos varios	(30.335)
<b>Resultados Financieros</b>	<b>(4.736.602)</b>
Resultados por instrumentos financieros derivados	(10.947)
Otros resultados financieros	(28.511)
Ajuste previsión por desmantelamiento	(5.269)
Ajuste pasivo por arrendamiento	(87.310)
Diferencia de cambio	(741.807)
Intereses perdidos	(4.509.530)
Intereses perdidos por instrumentos financieros derivados	308.920
Resultado por colocaciones financieras	337.852
<b>Resultados Diversos</b>	<b>270.756</b>
Otros resultados	270.756
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>(401.359)</b>
IRAE del ejercicio	(4.774)
Impuesto diferido	(396.585)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>6.670.925</b>

**Literal E – Informe referente a los tributos abonados durante el ejercicio 2024 (expresado en pesos uruguayos)**

<b>IVA</b>	<b>68.345.858</b>
IVA Anticipos	68.345.858
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>157.770</b>
Anticipos	157.770
<b>ICOSA</b>	<b>19.107</b>
Anticipos	19.107
<b>Retenciones</b>	<b>124.086.758</b>
IVA	123.901.799
IRPF	168.245
IRNR	16.714
<b>Retenciones URSEA (Decreto 134/017)</b>	<b>1.877.300</b>
<b>Tasa despacho de cargas (ADME)</b>	<b>2.351.911</b>

**Literal F – Detalle de las transferencias a rentas generales**

La Sociedad no ha realizado transferencias a rentas generales.

**Literal G – Remuneración de los directores y gerentes de la entidad**

La retribución al Director ascendió a US\$ 17.585 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

**Nota 34 - Hechos posteriores**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2024 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.

—.—