

## **Areaflin S.A.**

Estados financieros condensados  
intermedios correspondientes al período de  
nueve meses finalizado el 30 de setiembre  
de 2017 e informe de compilación

Areaflin S.A.

Estados financieros condensados intermedios  
correspondientes al período de nueve meses finalizado  
el 30 de setiembre de 2017 e informe de compilación

**Contenido**

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros intermedios



POSADAS,  
POSADAS &  
VECINO

## Informe de compilación

Señores Accionistas y directores de  
Areaflin S.A.

Hemos realizado la compilación de los estados financieros condensados intermedios expresados en dólares estadounidenses de Areaflin S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros intermedios comprenden el estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2017, y los correspondientes estado de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros intermedios.

Dichos estados financieros condensados intermedios constituyen afirmaciones de la Dirección de la Sociedad, la cual reconoce total responsabilidad por la información contenida en los mismos y manifiesta que han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a períodos intermedios (NIC 34).

La compilación fue realizada según las normas profesionales establecidas en la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 (NISR 4410), "Compromisos de compilación de información" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

El trabajo de compilación realizado no constituye ni una auditoría ni una revisión limitada en relación a los mencionados estados financieros y en consecuencia no expresamos ninguna seguridad sobre los mismos.

También hemos realizado la compilación de la conversión de cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2017, la cual ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 4.2. La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de los requisitos legales y fiscales en Uruguay.

Dejamos constancia de que nuestra vinculación con Areaflin S.A. es la de contadores públicos independientes.

Montevideo, 18 de octubre de 2017.

  
**DANIEL GONZALEZ COTELO**  
CONTADOR PÚBLICO



AREAFLIN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

	Notas	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		Setiembre 2017	Diciembre 2016	Setiembre 2017	Diciembre 2016
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Disponibilidades	5.1	28.263.488	29.973.918	819.075.892	879.434.745
Créditos por ventas	13	3.115.151	1.284.031	90.277.079	37.673.470
Otros créditos	5.2	372.504	9.112.055	10.795.214	267.347.726
<b>Total activo corriente</b>		<b>31.751.143</b>	<b>40.370.004</b>	<b>920.148.185</b>	<b>1.184.455.941</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Activo por impuesto diferido	10.1	3.538.722	1.524.006	102.552.162	44.714.342
Intangibles	5.3	143.843.639	149.390.426	4.168.588.653	4.383.115.101
<b>Total activo no corriente</b>		<b>147.382.361</b>	<b>150.914.432</b>	<b>4.271.140.815</b>	<b>4.427.829.443</b>
<b>Total activo</b>		<b>179.133.504</b>	<b>191.284.436</b>	<b>5.191.289.000</b>	<b>5.612.285.384</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas comerciales	5.4	1.337.866	26.713.644	38.771.364	783.778.315
Deudas financieras	5.5	7.575.293	101.332.927	219.531.984	2.973.108.076
Deudas diversas	5.6	883.460	1.369.643	25.602.676	40.185.329
Deudas con accionistas	5.7	61.000	4.306.646	1.767.780	126.356.986
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>9.857.619</b>	<b>133.722.860</b>	<b>285.673.804</b>	<b>3.923.428.705</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas financieras	5.5	110.830.170	-	3.211.858.335	-
Deudas con accionistas	5.7	-	5.455.722	-	160.070.897
Prevision por desmantelamiento	5.8	1.041.349	-	30.178.307	-
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>111.871.519</b>	<b>5.455.722</b>	<b>3.242.036.642</b>	<b>160.070.897</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>121.729.138</b>	<b>139.178.582</b>	<b>3.527.710.446</b>	<b>4.083.499.602</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital integrado	9.1	52.335.692	52.335.692	1.498.112.330	1.498.112.330
Reserva por conversión	4.2	-	-	22.858.603	38.067.348
Resultados acumulados		5.068.674	(229.838)	142.607.621	(7.393.896)
<b>Total patrimonio</b>		<b>57.404.366</b>	<b>52.105.854</b>	<b>1.663.578.554</b>	<b>1.528.785.782</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>179.133.504</b>	<b>191.284.436</b>	<b>5.191.289.000</b>	<b>5.612.285.384</b>

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

AREAFILIN S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL  
POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**

Notas	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Setiembre 2017	Setiembre 2016	Setiembre 2017	Setiembre 2016
Venta de energía eléctrica	13	14.058.764	-	401.162.664
Costo de explotación	6.1	(5.818.350)	-	(166.848.653)
<b>Resultado bruto</b>		<b>8.240.415</b>	<b>-</b>	<b>234.314.012</b>
Gastos de administración	6.2	(349.609)	(44.403)	(10.080.459)
<b>Resultado operativo</b>		<b>7.890.805</b>	<b>(44.403)</b>	<b>224.233.553</b>
Resultados diversos		-	(870)	-
Resultados financieros	6.3	(4.122.819)	210.250	(118.073.215)
<b>Resultado del período antes de impuesto a la renta</b>		<b>3.767.986</b>	<b>164.977</b>	<b>106.160.338</b>
Impuesto a la renta	10.2	1.530.526	319.929	43.841.178
<b>Resultado del período</b>		<b>5.298.512</b>	<b>484.907</b>	<b>150.001.517</b>
<b>Otros resultados integrales</b>				
Reserva por conversión	4.2	-	-	(15.208.745)
<b>Resultado integral del período</b>		<b>5.298.512</b>	<b>484.907</b>	<b>134.792.772</b>
<b>Resultado por acción</b>	<b>16</b>	<b>0,004</b>	<b>9,698</b>	<b>0,100</b>

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL  
POR EL PERÍODO DE TRES MESES INICIADO EL 01 DE JULIO DE 2017 Y  
FINALIZADO 30 DE SETIEMBRE DE 2017**

Notas	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Setiembre 2017 (3 meses)	Setiembre 2016 (3 meses)	Setiembre 2017 (3 meses)	Setiembre 2016 (3 meses)
Venta de energía eléctrica	5.489.860	-	157.897.319	-
Costo de explotación	(2.050.343)	-	(59.397.397)	-
<b>Resultado bruto</b>	<b>3.439.518</b>	<b>-</b>	<b>98.499.923</b>	<b>-</b>
Gastos de administración	(151.345)	(35.901)	(4.372.241)	(1.042.004)
<b>Resultado operativo</b>	<b>3.288.172</b>	<b>(35.901)</b>	<b>94.127.682</b>	<b>(1.042.004)</b>
Resultados diversos Gastos varios	-	-	-	-
Resultados financieros	(1.764.611)	119.107	(51.106.682)	3.567.045
<b>Resultado del período antes de impuesto a la renta</b>	<b>1.523.561</b>	<b>83.206</b>	<b>43.021.000</b>	<b>2.525.041</b>
Impuesto a la renta	373.482	(186.605)	10.823.525	(5.306.482)
<b>Resultado del período</b>	<b>1.897.043</b>	<b>(103.398)</b>	<b>53.844.526</b>	<b>(2.781.441)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>				
<b>- Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del período -</b>				
Reserva por conversión	-	-	28.052.848	(1.270.551)
<b>Resultado integral del período</b>	<b>1.897.043</b>	<b>(103.398)</b>	<b>81.897.374</b>	<b>(4.051.992)</b>
<b>Resultado por acción</b>	<b>0,001</b>	<b>(2,068)</b>	<b>0,036</b>	<b>(55,629)</b>

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

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

Notas	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Setiembre 2017	Setiembre 2016	Setiembre 2017	Setiembre 2016
<b>Flujo de efectivo por actividades operativas</b>				
Resultado del período	5.298.512	484.907	150.001.517	15.298.099
Ajustes:				
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes	43.550	(4.115)	1.243.188	(126.220)
Impuesto a la renta diferido	(2.021.200)	(1.322.078)	(57.837.820)	(39.451.927)
Provisión impuesto a la renta	490.674	1.002.149	13.996.642	29.249.853
Amortización	5.3 5.609.943	-	160.876.089	-
Intereses perdidos	6.3 3.389.359	-	97.312.773	-
Descuentos a devengar	13.533	-	388.033	-
Resultado por instrumentos financieros derivados	723.715	-	20.623.443	-
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	6.3 42.149	-	1.221.491	-
Gastos devengados no pagados	-	446	-	14.320
Cambios en activos y pasivos				
Créditos por ventas	(1.844.653)	-	(52.658.469)	-
Otros créditos	92.732	(336.013)	2.647.189	(10.282.373)
Deudas comerciales	83.940	-	2.396.198	-
Deudas diversas	(5.221.985)	(42.793)	(149.069.614)	(1.309.514)
<b>Efectivo proveniente de (aplicado a) actividades operativas</b>	<b>6.700.269</b>	<b>(217.497)</b>	<b>191.140.659</b>	<b>(6.607.762)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>				
Pago de altas de obras en parque eólico	(15.871.138)	(96.513.479)	(453.066.120)	(3.079.661.781)
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>	<b>(15.871.138)</b>	<b>(96.513.479)</b>	<b>(453.066.120)</b>	<b>(3.079.661.781)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>				
Nuevas deudas financieras	5.5 119.817.463	100.000.000	3.369.626.520	3.197.097.500
Cancelación de deudas financieras	(107.786.050)	-	(3.033.801.772)	-
Pago de intereses y otros costos financieros	(4.527.424)	-	(129.431.605)	-
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>	<b>7.503.990</b>	<b>100.000.000</b>	<b>206.393.143</b>	<b>3.197.097.500</b>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(1.666.880)</b>	<b>3.269.024</b>	<b>(55.532.318)</b>	<b>110.827.957</b>
<b>Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>29.973.918</b>	<b>9.000.886</b>	<b>879.434.745</b>	<b>269.558.535</b>
<b>Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes</b>	<b>(43.550)</b>	<b>4.115</b>	<b>(4.826.535)</b>	<b>(31.350.045)</b>
<b>Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>28.263.488</b>	<b>12.274.025</b>	<b>819.075.892</b>	<b>349.036.447</b>

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

AREAFLIN S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**  
(En dólares estadounidenses)

	Nota	Capital integrado	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos iniciales al 01.01.16</b>		<b>2.580</b>	<b>(80.944)</b>	<b>(78.363)</b>
<b>Movimientos del período:</b>				
Resultado integral del período		-	484.907	484.907
<b>Total movimientos del período</b>		<b>-</b>	<b>484.907</b>	<b>484.907</b>
<b>Saldos finales al 30.09.16</b>		<b>2.580</b>	<b>403.963</b>	<b>406.543</b>
<b>Saldos iniciales al 01.01.17</b>	<b>9.1</b>	<b>52.335.692</b>	<b>(229.838)</b>	<b>52.105.854</b>
<b>Movimientos del período:</b>				
Resultado integral del período			5.298.512	5.298.512
<b>Total movimientos del período</b>		<b>-</b>	<b>5.298.512</b>	<b>5.298.512</b>
<b>Saldos finales al 30.09.17</b>		<b>52.335.692</b>	<b>5.068.674</b>	<b>57.404.366</b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**  
(Equivalente en pesos uruguayos - Nota 4.2)

	Nota	Capital integrado	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos iniciales al 01.01.16</b>		<b>50.000</b>	<b>12.598</b>	<b>(2.409.425)</b>	<b>(2.346.827)</b>
<b>Movimientos del período:</b>					
Resultado integral del período		-	(1.390.404)	15.298.099	13.907.695
<b>Total movimientos del período</b>		<b>-</b>	<b>(1.390.404)</b>	<b>15.298.099</b>	<b>13.907.695</b>
<b>Saldos finales al 30.09.16</b>		<b>50.000</b>	<b>(1.377.806)</b>	<b>12.888.674</b>	<b>11.560.868</b>
<b>Saldos iniciales al 01.01.17</b>	<b>9.1</b>	<b>1.498.112.330</b>	<b>38.067.348</b>	<b>(7.393.896)</b>	<b>1.528.785.782</b>
<b>Movimientos del período:</b>					
Resultado integral del período		-	(15.208.745)	150.001.517	134.792.772
<b>Total movimientos del período</b>		<b>-</b>	<b>(15.208.745)</b>	<b>150.001.517</b>	<b>134.792.772</b>
<b>Saldos finales al 30.09.17</b>		<b>1.498.112.330</b>	<b>22.858.603</b>	<b>142.607.621</b>	<b>1.663.578.554</b>

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

## AREAFLIN S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO INTERMEDIO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

#### **Nota 1 - Información básica sobre la empresa**

##### **1.1 Naturaleza jurídica**

Los estados financieros se refieren a AREAFLIN S.A., sociedad anónima abierta cuyo capital accionario se encuentra representado por:

- Acciones Ordinarias escriturales clase A (20% del capital integrado) que no cotizan en bolsa y cuya titularidad es exclusiva de la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE).
- Acciones Preferidas escriturales Clase B (80% del capital integrado) que cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo desde el 22 de diciembre de 2016 y cuya titularidad es detentada por inversores privados.

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 realizar por sí, por intermedio de terceros o asociada a terceros:

- la planificación, constitución, construcción, compraventa, administración, operación, mantenimiento y/o gestión de: a) plantas de generación de energía eléctrica de fuentes renovables no tradicionales y b) líneas de transmisión necesarias para evacuar la energía producida por dichas plantas de generación,
- la generación y comercialización de energía de fuentes renovables no tradicionales,
- la conversión de equipos y/o incorporación de procesos, destinados al uso eficiente de la energía de fuentes renovables no tradicionales.

Al 31 de diciembre de 2016, el parque eólico ubicado en la localidad de Valentines (en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres) se encontraba operativo.

#### **Nota 2 - Estados Financieros**

Los presentes estados financieros, formulados por la Dirección de la Sociedad han sido autorizados para su emisión el 18 de octubre de 2017.

#### **Nota 3 - Normas contables aplicadas**

##### **Bases contables**

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 español, de acuerdo con lo requerido por el Decreto 124/11 para los emisores de oferta pública. En particular, al tratarse de un período intermedio, dichos estados han sido elaborados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información financiera intermedia".



## AREAFLIN S.A.

### **Nota 4 - Políticas contables**

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios condensados, se han adoptado las mismas políticas contables y métodos contables de cálculo que los utilizados al preparar los estados financieros correspondientes al último ejercicio, finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Por lo tanto, los estados financieros condensados intermedios deberán ser leídos conjuntamente con los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, los cuales fueron preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

#### **4.1 Instrumentos financieros derivados**

A partir del presente período 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 5.5.

Los instrumentos derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable del día en que se celebra el contrato y posteriormente son actualizados en función del valor razonable al cierre del período. Los cambios en el valor del instrumento, son reconocidos dentro del resultado del período.

#### **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 estados financieros formulados originalmente en dólares estadounidenses (moneda funcional) fueron convertidos a pesos uruguayos (moneda de presentación) utilizando el método de conversión descrito en la NIC 21.

Dicho método consiste sustancialmente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio (interbancario \$ 28,98 por dólar al 30/09/17 y \$ 29,34 por dólar al 31/12/16), los ingresos y gastos al tipo de cambio de origen de cada transacción y rubros patrimoniales al tipo de cambio de origen.

Las diferencias resultantes de la conversión detallada se reconocen dentro de los otros resultados integrales y son acumulados en el patrimonio expresado en pesos uruguayos, como "Reserva por conversión".

**AREAFLIN S.A.**

**4.3 Estado de flujos de efectivo**

A efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se han considerado como efectivo las Disponibilidades y Activos financieros que se van a realizar en un plazo menor a 90 días.

A continuación se presenta la composición del mismo:

	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Set.2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Set. 2016</b>
Disponibilidades	28.263.488	12.274.025	819.075.892	349.036.447

**Nota 5 - Información referente a partidas del estado de situación financiera**

**5.1 Disponibilidades**

	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>
Bancos	28.263.352	29.973.848	819.071.950	879.432.705
Caja	136	70	3.942	2.040
	<b>28.263.488</b>	<b>29.973.918</b>	<b>819.075.892</b>	<b>879.434.745</b>

**5.2 Otros créditos**

	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>
Créditos fiscales	1.701	9.107.909	49.302	267.226.053
Arrendamientos pagados por adelantado	140.512	-	4.072.027	-
Seguros pagos por adelantado	230.291	-	6.673.885	-
Anticipo a proveedores	-	4.146	-	121.673
	<b>372.504</b>	<b>9.112.055</b>	<b>10.795.214</b>	<b>267.347.726</b>

**AREAFLIN S.A.**

**5.3 Intangibles**

<b>Concepto</b>	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Parque eólico</b>		<b>Parque eólico</b>	
<b>Valor bruto al 31.12.2015</b>	<b>494.653</b>		<b>14.813.877</b>	
Altas	144.427.696		4.477.954.520	
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-		(371.611.565)	
<b>Valor bruto al 30.09.2016</b>	<b>144.922.349</b>		<b>4.121.156.832</b>	
<b>Valor bruto al 31.12.2016</b>	<b>150.630.181</b>		<b>4.419.489.500</b>	
Altas	1.793.831		51.255.033	
Penalizaciones aplicadas al proveedor (Nota 12)	(1.730.675)		(48.808.805)	
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-		(54.842.852)	
<b>Valor Bruto al 30.09.2017</b>	<b>150.693.336</b>		<b>4.367.092.876</b>	
<b>Amortización acumulada al 31.12.2016</b>	<b>(1.239.755)</b>		<b>(36.374.399)</b>	
Amortización	(5.609.943)		(160.876.089)	
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-		(1.253.735)	
<b>Amortización acumulada al 30.09.2017</b>	<b>(6.849.697)</b>		<b>(198.504.223)</b>	
<b>Valor neto al 30.09.2017</b>	<b>143.843.639</b>		<b>4.168.588.653</b>	

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2017 no se capitalizaron como parte del costo del parque eólico, por encontrarse el mismo en funcionamiento, resultados financieros correspondientes a intereses mientras que en el período de seis meses finalizado el 30 de setiembre de 2016 se capitalizaron estos costos financieros por un total de U\$S 1.017.968.

**5.4 Deudas comerciales**

	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>
Proveedores locales	262.542	19.725.407	7.608.470	578.743.460
Proveedores del exterior	1.075.324	6.988.237	31.162.894	205.034.855
	<b>1.337.866</b>	<b>26.713.644</b>	<b>38.771.364</b>	<b>783.778.315</b>

**5.5 Deudas financieras**

<b>Corriente</b>	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>
Vales bancarios (i)	4.656.708	100.000.000	134.951.409	2.934.000.000
Intereses a pagar	2.194.870	1.493.036	63.607.319	43.805.687
Intereses a vencer	-	(160.109)	-	(4.697.612)
Instrumentos financieros derivados (ii)	723.715	-	20.973.256	-
	<b>7.575.293</b>	<b>101.332.927</b>	<b>219.531.984</b>	<b>2.973.108.076</b>

**AREAFLIN S.A.**

<b>No Corriente</b>	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>
Vales bancarios (i)	112.830.428	-	3.269.825.798	-
Costos financieros a devengar (iii)	(2.000.258)	-	(57.967.463)	-
	<b>110.830.170</b>	<b>-</b>	<b>3.211.858.335</b>	<b>-</b>

(i) A continuación se detalla la composición por institución financiera de los préstamos en dólares estadounidenses:

<b>Banco</b>	<b>Corriente</b>		<b>No corriente</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>
Banco ITAU Uruguay S.A (1)	-	28.875.000	-	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Uruguay S.A (BBVA) (2)	-	23.000.000	-	-
Banco Santander S.A (3)	-	48.125.000	-	-
Corporación interamericana de inversiones (agente BID) (4)	3.320.466	-	80.553.440	-
China Co-financing fund for latin america and the Caribbean (agente BID) (4)	1.336.242	-	32.276.988	-
	<b>4.656.708</b>	<b>100.000.000</b>	<b>112.830.428</b>	<b>-</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2016 el saldo correspondía a tres vales firmados durante el ejercicio 2016, los cuales vencieron el 2 de febrero de 2017 y tenían una tasa de interés de 1,74% efectivo anual. Al vencimiento se realizó la renovación mediante vale por igual importe y tasa de interés con vencimiento 2 de mayo de 2017. El saldo fue cancelado mediante fondos obtenidos del financiamiento descrito en punto (4).

(2) Al 31 de diciembre de 2016 el saldo correspondía a tres vales con vencimiento 2 de febrero de 2017 y tasa de interés del 1,5% efectivo anual. Al vencimiento de los mismos, se realizó la renovación en un único vale por el importe total y con la misma tasa de interés efectiva anual cuyo vencimiento fue el 2 de mayo de 2017. El saldo fue cancelado mediante fondos obtenidos del financiamiento descrito en punto (4).

(3) Al 31 de diciembre de 2016 el saldo correspondía a tres vales firmados durante el ejercicio 2016, los cuales vencieron el 2 de febrero de 2017 y tenían una tasa de interés de 1,74% efectivo anual.

Al vencimiento de los mismos, se realizó la renovación en un único vale por el importe total y con la misma tasa de interés efectiva anual cuyo vencimiento fue el 3 de mayo de 2017. El saldo fue cancelado mediante fondos obtenidos del financiamiento descrito en punto (4).

(4) Con fecha 15 de marzo de 2017, la Sociedad firmó contrato de financiamiento de largo plazo con organismos multilaterales de crédito,

- la Corporación Interamericana de inversiones, actuando como agente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por US\$ 85.534.927.
- la Corporación Internacional de Inversiones actuando como agente del BID en su capacidad de administrador de "China Co-financing fund for latin america and the caribbean" por US\$ 34.282.536.

## AREAFLIN S.A.

Al 30 de setiembre de 2017 se han recibido desembolsos asociados con el préstamo mencionado por U\$S 119.817.463, y se realizó el pago de la primera cuota de amortización de capital.

### Condiciones de los préstamos

<b>Financiadore</b>	<b>Monto</b>	<b>Tasa</b>	<b>Vencimiento</b>
BID	49.367.226	Fija + spread	Pagos semestrales, ultimo 15/11/2034
BID	19.197.846	Variable+ spread	Pagos semestrales, ultimo 15/11/2034
BID	16.969.855	Variable + spread	Pagos semestrales, ultimo 15/11/2032
Fondo Chino	24.683.613	Fija + spread	Pagos semestrales, ultimo 15/11/2034
Fondo Chino	9.598.923	Variable + spread	Pagos semestrales, ultimo 15/11/2034
<b>119.817.463</b>			

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

- Prenda sobre los equipos, cuentas bancarias, acciones de UTE, derechos de cesión de crédito y contrato sobre compraventa de energía y arrendamientos.
- Contrato Sponsor Support a través del cual UTE garantiza la cobertura de eventuales sobrecostos de construcción hasta el monto de USD 8.000.000. Esta garantía se extiende hasta 1 año después de la Recepción provisional del Suministro efectuada el 5 de enero de 2017.
- Contrato compraventa de energía. En caso de un incumplimiento de Areaflin 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 dicho financiador, subrogando a Areaflin SA en sus obligaciones.

### (ii) Swap de tasa de interés

El 16 de marzo de 2017 la empresa contrató un instrumento derivado con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A (BBVA - España) con el objeto de cubrirse del riesgo de interés asociado a los tramos del préstamo con tasa libor con organismos multilaterales mencionado anteriormente. La operación de cobertura contratada consiste en un swap de tipo de interés variable contra interés fijo. El detalle del swap es el siguiente:

#### Swap BBVA España

<b>Fecha de inicio</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Notional amount (monto imponible)</b>
		<b>(en dólares)</b>
16/03/2017	15/05/2017	15.941.352
15/05/2017	15/11/2017	15.638.467
15/11/2017	15/05/2018	15.335.581
15/05/2018	15/11/2018	15.032.695
15/11/2018	15/05/2019	14.729.810
15/05/2019	15/11/2019	14.426.924
15/11/2019	15/05/2020	14.124.038
15/05/2020	16/11/2020	13.821.152

**AREAFLIN S.A.**

<b>Fecha de inicio</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Notional amount (monto imponible)</b>
		<b>(en dólares)</b>
16/11/2020	17/05/2021	13.518.267
17/05/2021	15/11/2021	13.215.381
15/11/2021	16/05/2022	12.832.789
16/05/2022	15/11/2022	12.450.196
15/11/2022	15/05/2023	12.131.369
15/05/2023	15/11/2023	11.812.542
15/11/2023	15/05/2024	11.493.715
15/05/2024	15/11/2024	11.174.888
15/11/2024	15/05/2025	10.856.061
15/05/2025	17/11/2025	10.298.114
17/11/2025	15/05/2026	9.740.166
15/05/2026	16/11/2026	9.182.219
16/11/2026	17/05/2027	8.624.272
17/05/2027	15/11/2027	8.066.324
15/11/2027	15/05/2028	7.364.905
15/05/2028	15/11/2028	6.647.544
15/11/2028	15/05/2029	5.930.183
15/05/2029	15/11/2029	5.196.881
15/11/2029	15/05/2030	4.463.579
15/05/2030	15/11/2030	3.730.276
15/11/2030	15/05/2031	2.996.974
15/05/2031	17/11/2031	2.247.731
17/11/2031	17/05/2032	1.498.487
17/05/2032	15/11/2032	749.244

**Tasa de interés pactada**

- a) BBVA paga USD-LIBOR-BBA 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 2,88%

Al 30 de setiembre de 2017 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, lo cual arrojó un pasivo de U\$S 723.715 (equivalentes a \$20.973.256), generando una pérdida de U\$S 774.270 (equivalentes a \$22.038.422).

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

(iii) Costos financieros a devengar

Corresponde a los costos incurridos para la obtención del financiamiento de largo plazo mencionado antes 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 NIC 39.

**AREAFLIN S.A.**

**5.6 Deudas diversas**

	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>
Provisión impuesto a la renta	483.121	1.087.787	14.000.852	31.915.682
IVA a pagar	371.628	-	10.769.784	-
Otras deudas diversas	28.711	281.856	832.040	8.269.647
	<b>883.460</b>	<b>1.369.643</b>	<b>25.602.676</b>	<b>40.185.329</b>

**5.7 Deudas con accionistas**

5.7.1 Corriente

	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>
Deuda con UTE	61.000	4.306.646	1.767.780	126.356.986
	<b>61.000</b>	<b>4.306.646</b>	<b>1.767.780</b>	<b>126.356.986</b>

Corresponde a la deuda generada por las tareas de gestión y monitoreo llevadas a cabo por UTE, según contrato de gestión detallado en Nota 14 y la comisión percibida por UTE por promoción y estructuración de la emisión.

5.7.2 No corriente

	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>
Deuda con UTE	-	5.455.722	-	160.070.897
	<b>-</b>	<b>5.455.722</b>	<b>-</b>	<b>160.070.897</b>

Corresponde a la deuda generada por pagos asumidos por UTE por cuenta de AREAFLIN S.A., sustancialmente asociado a pagos al constructor, para la instalación del parque eólico (Nota 5.3 y 12).

**5.8 Previsión por desmantelamiento**

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

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

**AREAFLIN S.A.**

**Nota 6 - Información referente a partidas del estado de resultados integral**

**6.1 Costos de venta**

	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Set. 2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Set. 2016</b>
Amortización del parque eólico	(5.609.943)	-	(160.876.089)	-
Gastos de operación y mantenimiento	(84.190)	-	(2.405.111)	-
Gastos de gestión y monitoreo	(62.500)	-	(1.783.396)	-
Arrendamiento de terrenos	(61.717)	-	(1.784.056)	-
	<b>(5.818.350)</b>	<b>-</b>	<b>(166.848.653)</b>	<b>-</b>

**6.2 Gastos de administración y ventas**

	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Set. 2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Set. 2016</b>
Honorarios profesionales	(106.131)	(42.214)	(3.106.220)	(1.239.597)
Remuneraciones y cargas sociales	(37.536)	-	(1.068.806)	-
Seguros	(110.018)	-	(3.172.660)	-
Tasas URSEA y ADME	(47.459)	-	(1.350.683)	-
Gastos varios	(48.465)	(2.189)	(1.382.090)	(66.744)
	<b>(349.609)</b>	<b>(44.403)</b>	<b>(10.080.459)</b>	<b>(1.306.341)</b>

**6.3 Resultados financieros**

	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Set. 2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Set. 2016</b>
Intereses perdidos	(3.389.359)	-	(97.312.773)	-
Resultados por instrumentos financieros derivados	(774.270)	-	(22.038.422)	-
Diferencia de cambio	106.451	207.831	3.038.806	6.359.879
Otros resultados financieros	(23.492)	2.419	(539.334)	69.023
Intereses financieros previsión por desmantelamiento	(42.149)	-	(1.221.491)	-
	<b>(4.122.819)</b>	<b>210.250</b>	<b>(118.073.215)</b>	<b>6.428.901</b>

El resultado por instrumentos financieros derivados corresponde al generado por el swap de tasa de interés, referido en Nota 5.5.



**AREAFLIN S.A.**

**Nota 7 - Posición en moneda diferente a la funcional**

Los activos y pasivos en moneda diferente a la funcional al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y su equivalente en dólares estadounidenses, son los siguientes:

	<b>Setiembre 2017</b>		<b>Diciembre 2016</b>	
	<b>\$</b>	<b>Equivalente en U\$S</b>	<b>\$</b>	<b>Equivalente en U\$S</b>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	6.468.244	223.197	3.767.207	128.398
Otros créditos	762.413	26.308	267.226.054	9.107.909
<b>Total activo corriente</b>	<b>7.230.658</b>	<b>249.505</b>	<b>270.993.261</b>	<b>9.236.307</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Activo por impuesto diferido	102.552.162	3.538.722	44.714.342	1.524.006
<b>Total activo no corriente</b>	<b>102.552.162</b>	<b>3.538.722</b>	<b>44.714.342</b>	<b>1.524.006</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>109.782.820</b>	<b>3.788.227</b>	<b>315.707.603</b>	<b>10.760.313</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas diversas	(24.828.041)	(856.730)	(32.806.344)	(1.118.144)
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>(24.828.041)</b>	<b>(856.730)</b>	<b>(32.806.344)</b>	<b>(1.118.144)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(24.828.041)</b>	<b>(856.730)</b>	<b>(32.806.344)</b>	<b>(1.118.144)</b>
<b>POSICIÓN NETA ACTIVA</b>	<b>84.954.779</b>	<b>2.931.497</b>	<b>282.901.259</b>	<b>9.642.169</b>

**Nota 8 - Transacciones y saldos con partes vinculadas**

**8.1 Saldos con partes vinculadas**

	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Dic. 2016</b>
Cuentas por cobrar venta energía (Nota 13)	3.115.151	1.284.031	90.277.079	37.673.470
Deuda con accionistas corriente - UTE (Nota 5.7.1)	(61.000)	(4.306.646)	(1.767.780)	(126.356.986)
Deuda con accionistas no corriente - UTE (Nota 5.7.2)	-	(5.455.722)	-	(160.070.897)

**AREAFLIN S.A.**

**8.2 Transacciones con partes vinculadas**

	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Set. 2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Set. 2016</b>
<b><i>Intangible - Parque eólico</i></b>				
Honorarios de gestión y monitoreo de obra - UTE (Nota 14)	154.444	421.778	4.389.327	13.200.595
<b><i>Ingresos operativos</i></b>				
Venta de energía eléctrica (Nota 13)	14.058.764	-	401.162.664	-
<b><i>Costos de explotación</i></b>				
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE (Nota 6.1 y 14)	(62.500)	-	(1.783.396)	-

UTE suscribió un contrato de fianza, por el cual se constituyó en fiador, liso y llano pagador de todas las obligaciones asumidas por AREAFLIN S.A., referentes al contrato de construcción llave en mano del parque eólico Valentines, firmado con GAMESA EÓLICA SL (España) y GAMESA URUGUAY SRL (Uruguay), tal como se indica en la Nota 12. UTE no cobra ninguna prima por dicha fianza.

A su vez, UTE es garante subsidiario por las obligaciones de arrendamiento que incumpla AREAFLIN S.A (Nota 15) y es garante por los préstamos multilaterales según lo mencionado en la Nota 5.5.

Las retribuciones al Director ascendieron a U\$S 13.130 en el período enero - setiembre de 2017 (no hubo retribuciones en igual período de 2016).

**Nota 9 - Patrimonio**

Al cierre de cada periodo 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.

**9.1 Capital Integrado**

El capital integrado al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 1.498.112.330 y se compone de la siguiente forma:

- 299.622.466 Acciones Ordinarias Escriturales Clase A de las cuales 50.000 fueron integradas inicialmente (\$ 50.000 que equivalen a US\$ 2.580) y las restantes fueron

## AREAFLIN S.A.

integradas en la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 22 de diciembre de 2016 de acuerdo al siguiente detalle:

- Capitalización parcial del pasivo financiero mantenido por la sociedad con UTE por la suma de U\$S 10.023.909 (equivalentes a \$ 286.683.792) y
- Capitalización de resultados acumulados por U\$S 403.963 (equivalentes a \$ 12.888.674) los cuales corresponden al resultado acumulado que surge de balance especial realizado al 30 de setiembre de 2016.
- 1.198.489.864 Acciones Preferidas Escriturales Clase B las cuales fueron integradas en la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 22 de diciembre de 2016 de acuerdo al siguiente detalle:

Etapa	Cantidad de acciones	U\$S		Equivalente en \$	
		Capital integrado	Prima de emisión	Capital integrado	Prima de emisión
Minorista	569.289.864	19.905.240	-	569.289.864	-
Mayorista	629.200.000	22.000.000	3.304.400	629.200.000	94.505.840
	<b>1.198.489.864</b>	<b>41.905.240</b>	<b>3.304.400</b>	<b>1.198.489.864</b>	<b>94.505.840</b>

### 9.2 Prima de Emisión

Se recibieron excedentes sobre la par en la etapa mayorista de oferta pública de acciones preferidas realizada en diciembre 2016 por la suma de U\$S 3.304.400, equivalentes a \$ 94.505.840. A su vez se incluyen costos relacionados con la emisión por la comisión percibida por UTE por promoción y estructuración de la emisión y gastos del corredor de Bolsa SURA S.A. tal como se presenta en el siguiente detalle:

	U\$S	Equivalente en \$ (Nota 4.2)
Prima de emisión	3.304.400	94.505.840
<b>Total prima de emisión</b>	<b>3.304.400</b>	<b>94.505.840</b>
Comisión por promoción del proyecto – UTE	(3.279.400)	(95.473.172)
Costos relacionados con la implementación de la alternativa de distribución del tramo minorista masivo – SURA	(25.000)	(734.200)
Efecto de conversión	-	1.701.532
<b>Total costos asociados a la emisión</b>	<b>(3.304.400)</b>	<b>(94.505.840)</b>

### 9.3 Resultados Acumulados

Como surge de la Nota 9.1, la asamblea general extraordinaria de accionistas de la sociedad resolvió capitalizar los resultados acumulados provenientes del Balance Especial al 30 de setiembre de 2016.

En consecuencia, el saldo de resultados acumulados que se refleja en el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016, comprende los resultados obtenidos en el período 1° de octubre de 2016 a 31 de diciembre de 2016 y el ganado en el período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2017.

**AREAFLIN S.A.**

**Nota 10 - Impuesto a la renta**

10.1 Saldos por impuesto diferido

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

	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Setiembre 2017</b>	<b>Diciembre 2016</b>	<b>Setiembre 2017</b>	<b>Diciembre 2016</b>
Activo por impuesto diferido	3.538.722	1.524.006	102.552.162	44.714.342
<b>Activo neto al cierre</b>	<b>3.538.722</b>	<b>1.524.006</b>	<b>102.552.162</b>	<b>44.714.342</b>

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

<b>Concepto</b>	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Setiembre 2017</b>	<b>Setiembre 2016</b>	<b>Setiembre 2017</b>	<b>Setiembre 2016</b>
IRAE	490.674	1.002.149	13.996.642	29.249.853
IRAE diferido	(2.021.200)	(1.322.078)	(57.837.820)	(39.451.927)
<b>Total pérdida (ganancia)</b>	<b>(1.530.526)</b>	<b>(319.929)</b>	<b>(43.841.178)</b>	<b>(10.202.074)</b>

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

	<b>En dólares estadounidenses</b>			
	<b>Saldos al 31.12.16</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Ajuste por conversión</b>	<b>Saldos al 30.09.17</b>
Parque Eólico	1.434.428	1.770.931	(7.549)	3.197.810
Swap - Pasivo	-	90.747	(1.489)	89.258
Pérdidas fiscales	89.578	(92.132)	2.554	-
Previsión desmantelamiento	-	251.654	-	251.654
<b>Total</b>	<b>1.524.006</b>	<b>2.021.200</b>	<b>(6.484)</b>	<b>3.538.722</b>

  

	<b>Saldos al 31.12.15</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Ajuste por conversión</b>	<b>Saldos al 30.09.16</b>
Parque Eólico	(1.873)	1.314.776	64.607	1.377.510
Adelanto a proveedores	(441.824)	432.169	9.654	-
Pérdidas fiscales	434.358	(424.867)	(9.491)	-
<b>Total</b>	<b>(9.339)</b>	<b>1.322.078</b>	<b>64.770</b>	<b>1.377.510</b>

AREAFLIN S.A.

En pesos uruguayos

	<b>Saldos al 31.12.16</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Saldos al 30.09.17</b>
Parque Eólico	42.086.111	50.586.426	92.672.537
Swap - Pasivo	-	2.586.702	2.586.702
Pérdidas fiscales	2.628.231	(2.628.231)	-
Previsión desmantelamiento	-	7.292.923	7.292.923
<b>Total</b>	<b>44.714.342</b>	<b>57.837.820</b>	<b>102.552.162</b>

	<b>Saldos al 31.12.15</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Saldos al 30.09.16</b>
Parque Eólico	(56.106)	39.228.358	39.172.252
Adelanto a proveedores	(13.231.731)	13.231.731	-
Pérdidas fiscales	13.008.162	(13.008.162)	-
<b>Total</b>	<b>(279.675)</b>	<b>39.451.927</b>	<b>39.172.252</b>

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

<b>Concepto</b>	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Setiembre 2017</b>	<b>Setiembre 2016</b>	<b>Setiembre 2017</b>	<b>Setiembre 2016</b>
Resultado del período	5.298.512	484.907	150.001.517	15.298.099
Impuesto a la renta neto del período	1.530.526	319.929	43.841.178	10.202.074
Resultado antes de IRAE	3.767.986	164.977	106.160.338	5.096.025
IRAE (25%)	<b>941.996</b>	<b>41.244</b>	<b>26.540.085</b>	<b>1.274.006</b>
Ajustes:				
Gastos no deducibles	128.436	10	3.704.067	299
Ajuste por moneda funcional	321.737	2.699.420	10.204.480	79.323.559
Penalidades	426.843	-	12.310.047	-
Amortización parque eólico	(216.482)	-	(6.243.300)	-
Desmantelamiento parque eólico	(252.877)	-	(7.292.923)	-
Pérdidas fiscales utilizadas	(490.587)	(2.183)	(14.148.412)	(64.768)
Ajuste valuación parque eólico	(1.754.052)	(1.579.528)	(50.586.426)	(46.860.392)
Exoneración proyecto promovido	(727.987)	(1.478.892)	(20.994.963)	(43.874.779)
Otros ajustes	92.448	-	2.666.167	-
<b>Impuesto a la renta ganancia</b>	<b>(1.530.526)</b>	<b>(319.929)</b>	<b>(43.841.178)</b>	<b>(10.202.074)</b>

## AREAFLIN S.A.

### Nota 11 - Valores recibidos en garantía

En virtud del contrato indicado en la Nota 12, celebrado con GAMESA EÓLICA SL (España) y GAMESA URUGUAY SRL (Uruguay), se recibieron los siguientes valores en garantía:

	U\$S		Equivalente en \$ ( Nota 4.2)	
	Set .2017	Dic.2016	Set .2017	Dic.2016
Garantía de suministro (1)	13.798.176	15.314.716	399.871.140	449.333.767
Garantía por tareas pendientes (2)	2.746.500	-	79.593.570	-
	<b>16.544.676</b>	<b>15.314.716</b>	<b>479.464.710</b>	<b>449.333.767</b>

(1) Sustituye la garantía de fiel cumplimiento del contrato dado que ya se realizó la Recepción Provisional de la obra (vencimiento el 30 de abril de 2019).

A su vez, con fecha 6 de mayo de 2015 Gamesa Energía S.A. (GESA) otorgó a sus filiales GAMESA EÓLICA SL y GAMESA URUGUAY SRL (conjuntamente: GAMESA) una garantía corporativa, por la cual responde subsidiariamente en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas por GAMESA en el contrato detallado en la Nota 12, 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 U\$S 15.314.715, con vigencia hasta la fecha del certificado de recepción definitivo del suministro.

Al cierre la entidad se encuentra en disputa con GAMESA dado que considera que la garantía debería ser por U\$S 15.170.465.

(2) Corresponde a dos garantías otorgadas por GAMESA en concepto de garantía del suministro que surge del contrato de construcción y operación y mantenimiento (descrito en Nota 12). Las mismas están constituidas por dos avales bancarios de U\$S 1.746.500 y U\$S 1.000.000 con vencimiento el 30 de abril de 2019.

### Nota 12 - Proyecto de instalación de Parque Eólico

Con fecha 10 de setiembre de 2014 se firmaron dos contratos con GAMESA EÓLICA SL (España) y GAMESA URUGUAY SRL (Uruguay), uno para 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), así como un 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 U\$S 153.147.154 y \$ 88.798.163.

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 U\$S 50.000 por aerogenerador para los primeros dos años, U\$S 62.100 para los siguientes ocho años y U\$S 69.085 para los siguientes años. A su vez, se establecen honorarios anuales de mantenimiento de las restantes instalaciones por un total de U\$S 407.625, a partir del primer año de entrada en funcionamiento.

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.

## AREAFLIN S.A.

De acuerdo a lo estipulado en el contrato de construcción del parque, en mayo de 2015 UTE, por cuenta de AREAFLIN S.A., efectuó el pago del anticipo financiero a GAMESA EÓLICA SL y GAMESA URUGUAY SRL por un total de U\$S 15.104.715.

Al 30/09/17 se efectuaron pagos a GAMESA EÓLICA SL y GAMESA URUGUAY SRL por un total de U\$S 156.685.375 incluyendo el anticipo financiero efectuado por UTE, indicado anteriormente y pagos realizados con certificados de crédito.

Areaflyn aplicó las penalidades previstas en el contrato como consecuencia de atrasos, ya que Gamesa no logró cumplir con la fecha de recepción provisoria prevista, lo cual ha generado multas por cada día corrido de atraso.

### **Nota 13 - Contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE**

Con fecha 12 de enero de 2016 la Sociedad firmó un contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE, en virtud del cual AREAFLIN S.A. debe vender a UTE en régimen de exclusividad, a un precio fijo más paramétrica de ajuste, la energía generada por el parque eólico indicado en Nota 12, durante el plazo de 20 años a ser computados desde la fecha de la primer Acta de Habilitación. Por su parte, UTE se obliga a comprar la totalidad de la energía generada.

Con fecha 5 de enero de 2017 UTE otorgó el Acta de Habilitación mencionada por lo tanto comienza a computarse el período de venta de energía a UTE y a facturarse la misma al 100% de la tarifa establecida.

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 detalla los saldos reconocidos en el período:

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Set. 2017	Dic. 2016	Set. 2017	Dic. 2016
Deudores por venta de energía	2.767.803	923.150	80.210.931	27.085.221
Crédito devengado no facturado	347.348	360.881	10.066.148	10.588.249
	<b>3.115.151</b>	<b>1.284.031</b>	<b>90.277.079</b>	<b>37.673.470</b>

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Set. 2017	Set. 2016	Set. 2017	Set. 2016
Venta de energía eléctrica	14.072.297	-	401.550.697	-
Descuento devengado	(13.533)	-	(388.033)	-
	<b>14.058.764</b>	<b>-</b>	<b>401.162.664</b>	<b>-</b>

### **Nota 14 - Contrato de gestión con UTE**

Con fecha 1 de abril de 2016, AREAFLIN S.A. y UTE firmaron un contrato de gestión, en virtud del cual el Ente debe llevar a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para la efectiva ejecución del Proyecto de instalación del parque eólico indicado en Nota 12. Dichas tareas incluyen, entre otras, la gestión de los contratos del Proyecto, el monitoreo de la construcción, la gestión de permisos regulatorios, la gestión de pólizas de seguros, la gestión del financiamiento y la gestión operativa del parque eólico. Como contraprestación por dichos servicios, se abonará a UTE U\$S 400.000 más

## AREAFLIN S.A.

IVA anuales, durante la etapa de construcción, y U\$S 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 15 - Contratos de arrendamiento

UTE, en su calidad de promotor y gestor del proyecto indicado en Nota 12, ha celebrado contratos de arrendamiento con los propietarios de los terrenos en los que se instalará el parque eólico detallado en dicha nota.

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

El costo anual del arrendamiento asciende a unidades indexadas (UI) UI 1.555.000.

El contrato celebrado con Gamesa prevé la instalación de 35 aerogeneradores.

Durante el ejercicio finalizado el 31/12/2016 la totalidad de los contratos de arrendamientos descritos anteriormente fueron cedidos por UTE a AREAFLIN S.A. De acuerdo a dicha cesión UTE es garante subsidiario por las obligaciones del contrato de arrendamiento que incumpla AREAFLIN S.A.

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

	<b>30/09/2017</b>	
	<b>Unidades indexadas</b>	<b>Equivalente en U\$S</b>
Dentro de los próximos 12 meses	1.555.000	197.208
Entre un año y 5 años	6.220.000	788.833
Más de 5 años hasta el vencimiento	35.376.250	4.486.485
	<b>43.151.250</b>	<b>5.472.526</b>

### Nota 16 - Ganancias por acción

#### Ganancia básica por acción

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

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

	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Set. 2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Set. 2016</b>
Resultado del período	5.298.512	484.907	150.001.517	15.298.099
	<b>5.298.512</b>	<b>484.907</b>	<b>150.001.517</b>	<b>15.298.099</b>

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

	<b>Set. 2017</b>	<b>Set. 2016</b>
Promedio ponderado de cantidad de acciones (*)	1.498.112.330	50.000



**AREAFLIN S.A.**

	<b>U\$S</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>Set. 2017</b>	<b>Set. 2016</b>	<b>Set. 2017</b>	<b>Set. 2016</b>
Ganancia promedio por acción	0,004	9,698	0,100	305,962

(\*) El promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el período corresponde al número de acciones en circulación al principio del periodo, ajustado por el número de acciones retiradas o emitidas en el transcurso del mismo, ponderado por un factor que tenga en cuenta el tiempo que las acciones hayan estado retiradas o emitidas. Este factor temporal es el número de días que las acciones estuvieron en circulación, calculado como proporción del número total de días del período.

**Nota 17 - Beneficios fiscales**

Por resolución del Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) de fecha 4 de mayo de 2016, se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión correspondiente a la construcción y operación de una central de generación eólica (Nota 12) por un monto total de inversión de UI 1.442.955.696. En tal sentido se otorgan los siguientes beneficios fiscales:

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

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

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

Este beneficio se aplicará de acuerdo a lo establecido en el art.16 del Decreto N° 2/012, por lo cual el impuesto exonerado no podrá exceder el 60% del impuesto a pagar en los ejercicios comprendidos en la declaratoria promocional.

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

Al 30 de setiembre de 2017 la entidad ha utilizado el beneficio fiscal por un total acumulado de \$ 68.862.682.

**AREAFLIN S.A.**

**Nota 18 - Hechos posteriores**

Con posterioridad al 30 de setiembre de 2017 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.