

## Areaflin S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019 e informe de auditoría independiente

Areaflin S.A.

## Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 e informe de auditoría independiente

### **Contenido**

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado del resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto

Notas a los estados financieros

Información suplementaria

- Estado de situación financiera en pesos uruguayos
- Estado de resultado integral en pesos uruguayos

## Informe de auditoría independiente

Señores  
Directores y Accionistas de  
Areaflin S.A

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros expresados en dólares estadounidenses de Areaflin S.A, que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados de resultados, del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

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 2019, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### Fundamentos para la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se describen en la sección Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Nosotros somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

### Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría como un todo, y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre estos asuntos.

- Evaluación de la existencia de indicadores de deterioro asociado a los activos intangibles

Tal como se describe en la Nota 8, al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad mantiene un parque eólico bajo concesión el cual se encuentra contabilizado como activo intangible por un valor neto contable total de US\$ 123.330.910.

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 supuestos y juicio profesional por parte de la Dirección.

Los principales supuestos y juicios aplicados que se encuentran descritos en la Nota 4.7, son los siguientes: evolución del volumen de generación de electricidad proyectado y la tasa de descuento aplicada para la estimación del importe recuperable.

Hemos considerado este tema como un asunto clave de nuestra auditoría por la importancia del monto de la inversión en activos intangibles y por la complejidad de los supuestos clave utilizados en la determinación del importe recuperable.

En tal sentido, los principales procedimientos de auditoría efectuados fueron los siguientes:

- Entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección incluyendo la evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes en cuanto a la revisión de los supuestos clave empleados en el modelo financiero y el proceso de revisión del mismo.
- Identificación de los supuestos más relevantes en cuanto a la incidencia y aplicación del juicio profesional a los efectos de realizar los siguientes procedimientos:
  - Volumen de generación de electricidad proyectado: hemos analizado las estimaciones elaboradas por ingenieros independientes reconocidos y expertos en la materia, así como mantenido reuniones con los responsables del negocio. Asimismo, hemos verificado que las proyecciones financieras sean consistentes con los diferentes escenarios de volumen de generación de electricidad proyectado y evaluado su razonabilidad en base a las estimaciones realizadas por los ingenieros.
  - Tasa de descuento: recurrimos al uso de especialistas quienes verificaron la razonabilidad del modelo utilizado para su cálculo, así como los principales supuestos utilizados para la construcción de la misma.

## Información suplementaria

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos de la información suplementaria a los estados financieros y, de acuerdo con el resultado de la misma, entendemos que dicha conversión ha sido realizada conforme con la metodología descrita en la Nota 4.2. La conversión de la información suplementaria a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos fiscales y legales en Uruguay.

## Otras informaciones

La Dirección es responsable por las otras informaciones. Las otras informaciones incluyen la memoria de Areaflin S.A por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019. Esperamos que dicho informe sea puesto a nuestra disposición después de la fecha del informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no incluye las otras informaciones y no expresamos ningún tipo de seguridad o conclusión sobre las mismas. En relación a nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información cuando se encuentre disponible y, al hacerlo, considerar si dicha información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que obtuvimos en el curso de nuestra auditoría; o aparece significativamente errónea de alguna otra manera.

## Responsabilidades de la Dirección por los Estados Financieros

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información financiera, y por el sistema de control interno que la Dirección determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Dirección es responsable por evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como un negocio en marcha, revelando, si es aplicable, asuntos relacionados a dicha capacidad y al uso de la base de negocio en marcha como supuesto fundamental de las políticas contables, a menos que la Dirección tenga la intención de liquidar la Sociedad, cesar operaciones, o no tenga otra alternativa que hacerlo.

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

## Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará errores significativos en caso de existir. Los errores pueden provenir de fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse que influyeran las decisiones económicas que los usuarios tomen basados en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIA, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría.

Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo proveniente de un fraude es mayor que el proveniente de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o anular o eludir el sistema de control interno.
- Obtenemos una comprensión del sistema de 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 sistema de control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable 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, en nuestro dictamen de auditoría debemos llamar la atención 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 informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar 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 razonable de los mismos.

Entre otros temas, nos comunicamos con la Dirección en relación al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que hubiésemos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

11 de marzo de 2020

**Javier Rodríguez**  
Socio, Deloitte S.C.



AREAFLIN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
(En dólares estadounidenses)

	Notas	Diciembre 2019	Diciembre 2018
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	5	30.116.498	28.848.359
Créditos por ventas	20 y 25	1.963.150	2.252.948
Otros créditos	6	381.706	1.264.000
Activos financieros	7	1.012.513	70.480
<b>Total activo corriente</b>		<b>33.473.867</b>	<b>32.435.787</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Otros créditos	6	200.000	200.000
Activo por impuesto diferido	20.1	2.081.467	3.570.246
Intangibles - Parque eólico	8	123.330.910	131.701.255
Derecho de uso - Terrenos	9	3.560.864	-
<b>Total activo no corriente</b>		<b>129.173.241</b>	<b>135.471.501</b>
<b>Total activo</b>		<b>162.647.108</b>	<b>167.907.288</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas comerciales	10	3.709.466	2.049.292
Deudas financieras	11	4.844.189	4.522.732
Deudas diversas	12	110.081	381.394
Pasivo por arrendamiento	14	181.999	-
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>8.845.735</b>	<b>6.953.418</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas financieras	11	101.430.217	105.741.283
Previsión por desmantelamiento	4.10	1.178.767	1.115.586
Pasivo por arrendamiento	14	2.142.121	-
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>104.751.105</b>	<b>106.856.869</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>113.596.840</b>	<b>113.810.287</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital integrado	21.1	47.460.263	52.335.692
Reserva legal	21.2	333.311	298.374
Resultados acumulados	21.3	1.256.694	1.462.935
<b>Total patrimonio</b>		<b>49.050.268</b>	<b>54.097.001</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>162.647.108</b>	<b>167.907.288</b>

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

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2019  
(En dólares estadounidenses)

	Notas	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Venta de energía eléctrica	20 y 25	18.837.955	18.661.105
Costo de explotación	15	(10.130.340)	(9.989.751)
<b>Resultado bruto</b>		<b>8.707.615</b>	<b>8.671.354</b>
Gastos de administración y ventas	16	(325.538)	(316.548)
<b>Resultado operativo</b>		<b>8.382.077</b>	<b>8.354.806</b>
Resultados diversos		68.955	69.636
Resultados financieros	17	(6.104.950)	(6.828.857)
<b>Resultado del período antes de impuesto a la renta</b>		<b>2.346.082</b>	<b>1.595.585</b>
Impuesto a la renta	22.2	(1.078.460)	(132.650)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>1.267.622</b>	<b>1.462.935</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Otro resultado integral		-	-
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>1.267.622</b>	<b>1.462.935</b>
<b>Resultado por acción</b>	27	<b>0,001</b>	<b>0,001</b>

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

El informe fechado el 11 de marzo de 2020  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2019  
(En dólares estadounidenses)

	Notas	Diciembre 2019	Diciembre 2018
<b>Flujo de efectivo por actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio		1.267.622	1.462.935
Ajustes:			
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes		75.744	41.046
Diferencia de cambio impuesto a la renta diferido		414.190	448.140
Impuesto a la renta diferido	22.2	1.074.590	29.437
Provisión impuesto a la renta		322	343
Amortización	15	7.254.759	7.336.487
Amortización derecho de uso	15	209.463	-
Intereses perdidos	17	6.494.105	6.586.563
Descuentos a devengar	25	18.044	18.044
Resultado por instrumentos financieros derivados		(918.623)	(424.723)
Gastos de operación y mantenimiento		2.243.506	1.750.000
Intereses pasivos por arrendamientos		91.285	-
Diferencia de cambio pasivo por arrendamiento		(147.638)	-
Resultados por colocaciones financieras		(70.635)	-
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	17	63.182	59.795
Cambios en activos y pasivos			
Créditos por ventas		271.753	289.294
Otros créditos		210.765	(573.370)
Deudas comerciales		-	201.953
Deudas diversas		(268.680)	121.815
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas antes de impuesto a la renta</b>		<b>18.283.754</b>	<b>17.347.759</b>
Impuesto a la renta pagado		(3.890)	(620.587)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>18.279.864</b>	<b>16.727.172</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>			
Pago de altas de obras en parque eólico	4.14	-	(8.208)
Resultados por colocaciones financieras		70.635	-
<b>Efectivo proveniente de/(aplicado a) actividades de inversión</b>		<b>70.635</b>	<b>(8.208)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>			
Cancelación de deudas financieras	4.15	(4.655.911)	(4.655.911)
Pago de intereses	4.15	(5.827.802)	(5.785.910)
Pago de intereses por instrumentos financieros derivados	17	(23.410)	(125.490)
Distribución de dividendos	4.15	(1.314.355)	(5.403.300)
Rescate de capital	21.4	(5.000.000)	-
Arrendamientos		(185.138)	-
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		<b>(17.006.616)</b>	<b>(15.970.611)</b>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>1.343.883</b>	<b>748.353</b>
<b>Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>28.848.359</b>	<b>28.141.052</b>
<b>Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes</b>		<b>(75.744)</b>	<b>(41.046)</b>
<b>Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>30.116.498</b>	<b>28.848.359</b>

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

El informe fechado el 11 de marzo de 2020  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.



AREAFLIN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
 (En dólares estadounidenses)

	Nota	Capital integrado	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos iniciales al 01.01.2018</b>		<b>52.335.692</b>	<b>-</b>	<b>5.701.674</b>	<b>58.037.366</b>
<b>Movimientos del ejercicio:</b>					
Distribución de dividendos	21.3	-	-	(5.403.300)	(5.403.300)
Reserva legal	21.2	-	298.374	(298.374)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	1.462.935	1.462.935
<b>Total movimientos del ejercicio</b>		<b>-</b>	<b>298.374</b>	<b>(4.238.739)</b>	<b>(3.940.365)</b>
<b>Saldos finales al 31.12.2018</b>		<b>52.335.692</b>	<b>298.374</b>	<b>1.462.935</b>	<b>54.097.001</b>
<b>Movimientos del ejercicio:</b>					
Rescate de capital	21.4	(4.875.429)	(34.240)	(90.331)	(5.000.000)
Distribución de dividendos	21.3	-	-	(1.314.355)	(1.314.355)
Reserva legal	21.2	-	69.177	(69.177)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	1.267.622	1.267.622
<b>Total movimientos del ejercicio</b>		<b>(4.875.429)</b>	<b>34.937</b>	<b>(206.241)</b>	<b>(5.046.733)</b>
<b>Saldos finales al 31.12.2019</b>		<b>47.460.263</b>	<b>333.311</b>	<b>1.256.694</b>	<b>49.050.268</b>

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

El informe fechado el 11 de marzo de 2020  
 se extiende en documento adjunto  
 Deloitte S.C.

# Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

## 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 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 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 2019, 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 21), 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 presentes estados financieros, formulados por la Dirección de la Sociedad han sido autorizados para su emisión el 11 de marzo de 2020. Los mismos serán sometidos a aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas dentro de los plazos previstos por la Ley 16.060.

## Nota 3 - Normas contables aplicadas

### 3.1 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.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

### 3.2 Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

#### 3.2.1 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas ("NIIF" o "IAS") que son obligatorias para el año en curso

En el año en curso, la Entidad implementó una serie de NIIF nuevas y modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés) las cuales son obligatorias y entraron en vigor a partir de los ejercicios que iniciaron en o después del 1 de enero de 2019.

#### **NIIF nuevas y modificadas que son efectivas para los ejercicios y periodos de reporte que comiencen a partir del 1° de enero de 2019**

La Entidad implementó la NIIF 16 (emitida por el IASB en enero de 2016), la cual establece requerimientos nuevos o modificados respecto a la contabilidad de arrendamientos. Introduce cambios significativos a la contabilidad del arrendatario, eliminando la distinción entre un arrendamiento operativo y financiero y requiriendo el reconocimiento de un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de comienzo de todos los arrendamientos, exceptuando aquellos que se consideren de corto plazo o de activos de bajo valor. En contraste a la contabilidad del arrendatario, los requerimientos para el arrendador permanecen significativamente sin cambios. Los detalles para los nuevos requerimientos se describen en la Nota 4.11. El impacto inicial de la adopción de la NIIF 16 en los estados financieros de la Entidad se describe a continuación.

La fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 para la Sociedad fue el 1° de enero de 2019 y ha aplicado la NIIF usando el enfoque prospectivo.

##### (a) Impacto de la nueva definición de arrendamiento

El cambio en la definición de un arrendamiento principalmente se refiere al concepto de control. La NIIF 16 determina si un contrato contiene un arrendamiento en función de si el cliente tiene derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Esto contrasta con el enfoque de "riesgos y beneficios" de la IAS 17 y de la IFRIC 4.

##### (b) Impacto en la contabilidad como arrendatario

La NIIF 16 cambia la forma en que la Entidad contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17, los cuales se mantenían fuera del estado de situación financiera.

A la fecha de inicio de adopción inicial para los arrendamientos que mantiene la Sociedad, deberá:

- a) Reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos en el estado de situación financiera, inicialmente medido al valor presente de los futuros pagos por arrendamientos;
- b) Reconocer la depreciación de los activos por derecho de uso y los intereses sobre los pasivos por arrendamiento en el estado de resultados;
- c) Reconocer la cantidad total de efectivo pagado dentro de las actividades de financiamiento en el estado de flujo de efectivo.

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

La aplicación de la NIIF 16 a arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la IAS 17 resultaron en el reconocimiento de activo por derechos de uso por U\$S 3.770.327 y pasivos por arrendamiento por U\$S 2.566.545. También resultó en un aumento en la depreciación por U\$S 209.463 y un aumento en los gastos por intereses por U\$S 91.284.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

La aplicación de la NIIF 16 tiene un impacto en el estado de flujos de efectivo de la Entidad. Bajo NIIF 16, los arrendatarios deben presentar:

- Pagos de arrendamientos a corto plazo, pagos de arrendamientos de activos de bajo valor y pagos de arrendamientos de renta variable que no estén incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento, como parte de las actividades operativas;
- El efectivo pagado por concepto de intereses del pasivo por arrendamiento ya sea como actividades operativas o actividades de financiamiento, tal y como lo permite la IAS 7 (la Entidad ha decidido incluir el interés pagado como parte de las actividades de financiamiento); y
- Pagos en efectivo por la porción de capital del pasivo por arrendamiento, como parte de las actividades de financiamiento.

La adopción de NIIF 16 no generó impactos en los flujos de efectivo netos.

### **Impacto de la aplicación de otras modificaciones a las Normas e Interpretaciones NIIF que son efectivas por los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2019**

En el año en curso, la Entidad ha adoptado una serie de modificaciones a las Normas e Interpretaciones NIIF emitidas por el IASB. Su adopción no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o en los montos informados en estos estados financieros.

- Modificaciones a NIIF 9: Características de prepago con compensación negativa.
- Modificaciones a IAS 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos.
- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015-2017: Modificaciones a la IAS 12 - Impuesto a las ganancias, IAS 23 - Costos por préstamos, NIIF 3 - Combinaciones de negocios e NIIF 11 Acuerdos Conjuntos.
- Modificaciones a la IAS 19 Modificación, reducción o liquidación del plan de Beneficios a Empleados.
- IFRIC 23 Incertidumbre en el tratamiento de impuestos a las ganancias.

### **3.3 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha**

En la fecha de autorización de estos estados financieros consolidados, la Entidad no ha aplicado las siguientes Normas NIIF nuevas y revisadas que se han emitido pero que aún no están vigentes:

- NIIF 17: Contrato de Seguro.
- NIIF 10 e IAS 28 (modificaciones): Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.
- Modificaciones a NIIF 3: Definición de un negocio.
- Modificaciones a IAS 1 e IAS 8: Definición de materialidad.
- Marco Conceptual: Marco Conceptual de las Normas NIIF.

La Dirección no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros en períodos futuros.

## **Nota 4 - Principales políticas contables**

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la formulación de estos estados financieros son las siguientes:

### **4.1 Criterios generales de valuación**

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. 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, así como 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.

En la elaboración de la información suplementaria, las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad (monedas extranjeras) son registradas al tipo de cambio interbancario del día anterior a la transacción.

Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense existentes a fecha de cierre del ejercicio son valuados al tipo de cambio de dicha fecha. En particular, para los saldos en pesos uruguayos se utilizó el tipo de cambio interbancario \$ 37,308 por dólar al 31 de diciembre de 2019 (\$ 32,406 por dólar al 31 de diciembre de 2018).

Las diferencias de cambio resultantes se imputan en el capítulo Resultados financieros del Estado de resultados integral.

#### 4.3 Saldos en moneda distinta a la funcional

En la elaboración de los estados financieros, las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad (monedas extranjeras) son registradas al tipo de cambio interbancario del día anterior a la transacción.

Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense existentes a fecha de cierre del ejercicio son valuados al tipo de cambio de dicha fecha. En particular, para los saldos en pesos uruguayos se utilizó el tipo de cambio interbancario \$ 37,308 por dólar al 31 de diciembre de 2019 (\$ 32,406 por dólar al 31 de diciembre de 2018).

Las diferencias de cambio resultantes se imputan en el capítulo Resultados financieros del Estado de resultados integral.

#### 4.4 Activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que mantiene la Sociedad y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden a los créditos por ventas (Nota 25).

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

### **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.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## 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.

## 4.5 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.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Los beneficios fiscales por inversión (Nota 28) se reconocen en función de los montos efectivamente aplicados a la cancelación del impuesto a la renta. En la Nota 22 se expone el detalle de la estimación realizada.

#### 4.6 Intangibles – Parque eólico

La Dirección ha evaluado que el contrato descrito en la Nota 25 relativo a la venta de energía eléctrica quedaría 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 24, 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 25).

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 25 (20 años y dos meses).

#### 4.7 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 (18 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".

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

### **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 significativos.

### **4.8 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.

#### **Pasivos financieros**

Los pasivos financieros corresponden a préstamos que son inicialmente medidos al valor razonable neto de costos de transacción. Con posterioridad son medidos al costo amortizado empleando el método de la tasa de interés efectiva para el devengamiento de los intereses.

### **4.9 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 7.1.

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

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

### **4.10 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.

Con posterioridad a su medición inicial, se mide al costo amortizado mediante la aplicación de la metodología de la tasa efectiva de interés.

#### 4.11 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 11), 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.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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".

#### 4.12 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 25.

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 25), 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 2019 asciende a US\$ 306.749 (cuyo saldo al 31 de diciembre de 2018 ascendía a US\$ 324.793).

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

#### 4.13 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.

#### 4.14 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:

	US\$	
	31.12.2019	31.12.2018
Disponibilidades	30.116.498	28.848.359
	<b>30.116.498</b>	<b>28.848.359</b>

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y cajas de ahorro que al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad poseía 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 2019 dichas cuentas incluyen US\$ 5.349.727 (US\$ 5.349.727 al 31 de diciembre de 2018) 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.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se realizaron altas del parque eólico por US\$ 341.406 (Nota 8); sin embargo, en el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de US\$ 8.208 debido a que no se cancelaron todos los pasivos de obra contraídos con el constructor.

#### 4.15 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 (importes en US\$):

	Movimientos que no implican efectivo				31.12.2019
	31.12.2018	Flujos de efectivo	Devengamiento	Ajuste en el valor razonable	
Prestamos financieros	109.510.307	(4.655.911)	742.830	-	105.597.226
Intereses a pagar	753.708	(5.827.802)	5.751.274	-	677.180
Dividendos a pagar	-	(1.314.355)	1.314.355	-	-
Instrumentos financieros derivados	(70.480)	(23.410)	-	(918.623)	(1.012.513)
	<b>110.193.535</b>	<b>(11.821.478)</b>	<b>7.808.459</b>	<b>(918.623)</b>	<b>105.261.893</b>

#### 4.16 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las vidas útiles (Nota 4.6), el valor recuperable de los activos no corrientes (Nota 4.7), los costos de desmantelamiento (Nota 4.10) y las provisiones.

Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

#### 4.17 Permanencia de criterios contables

Salvo por lo expresado en la Nota 3.2, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

### Nota 5 - Disponibilidades

	U\$\$	
	31.12.2019	31.12.2018
Bancos	30.116.374	28.848.195
Caja	124	164
	<b>30.116.498</b>	<b>28.848.359</b>

## Nota 6 - Otros créditos

	US\$	
	31.12.2019	31.12.2018
Créditos fiscales	241.408	524.125
Gamesa Uruguay SRL	68.955	-
Seguros pagos por adelantado	71.343	68.345
Anticipo a proveedores	-	583.333
Arrendamientos pagados por adelantado	-	88.197
<b>Corriente</b>	<b>381.706</b>	<b>1.264.000</b>

	US\$	
	31.12.2019	31.12.2018
Depósitos en garantía (Nota 20.1) (*)	200.000	200.000
<b>No corriente</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>

(\*) Con fecha 13 de marzo de 2018 la Sociedad constituye una Garantía de Fiel Cumplimiento a favor de UTE por un importe de US\$ 200.000 a efectos de garantizar que en el plazo de 2 años UTE disponga de los modelos de simulación del Parque Generador Valentines en formato ATP aprobados.

## Nota 7 - Activos financieros

	U\$S	
	31.12.2019	31.12.2018
Instrumentos derivados (Nota 7.1)	1.012.513	70.480
	<b>1.012.513</b>	<b>70.480</b>

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. 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)
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
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

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

<b>Fecha de inicio</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Monto imponible (Notional amount) (en dólares estadounidenses)</b>
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

- BBVA paga USD-LIBOR-BBA a 6 meses vigente al primer día de cada período de cálculo de intereses.
- AREAFLIN S.A. paga una tasa fija que alcanza el 2,88%

Al 31 de diciembre de 2019 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, lo cual arrojó un activo de US\$ 1.012.513, generando una ganancia de US\$ 942.033 (Nota 17).

La estimación del valor razonable ha sido realizada en base a las curvas de tasas disponibles en el mercado (Nivel 2) (Nota 4.9).

#### Nota 8 - Intangibles - Parque eólico

	<b>US\$</b>
	<b>Parque eólico</b>
<b>Valor bruto al 31.12.2017</b>	<b>147.212.778</b>
Altas	341.406
<b>Valor bruto al 31.12.2018</b>	<b>147.554.184</b>
Disminuciones por transferencias y otros cambios	(1.249.869)
<b>Valor Bruto al 31.12.2019</b>	<b>146.304.315</b>
<b>Amortización acumulada al 31.12.2017</b>	<b>(8.516.442)</b>
Amortización	(7.336.487)
<b>Amortización acumulada al 31.12.2018</b>	<b>(15.852.929)</b>
Baja	134.283
Amortización	(7.254.759)
<b>Amortización acumulada al 31.12.2019</b>	<b>(22.973.405)</b>
<b>Valor neto al 31.12.2018</b>	<b>131.701.255</b>
<b>Valor neto al 31.12.2019</b>	<b>123.330.910</b>

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 9 - Derechos de uso – Terrenos

	U\$S
Concepto	Derecho de uso
Valor bruto al 01.01.2019	-
Altas	3.770.327
Valor bruto al 31.12.2019	<u>3.770.327</u>
Amortización acumulada al 01.01.2019	-
Amortización	(209.463)
Amortización acumulada al 31.12.2019	<u>(209.463)</u>
Valor neto al 31.12.2019	<u>3.560.864</u>

Nota 10 - Deudas comerciales

	US\$	
	31.12.2019	31.12.2018
Proveedores del exterior	1.410.324	1.410.324
Proveedores locales	2.207.642	547.468
Partes vinculadas (Nota 20.1)	91.500	91.500
	<u>3.709.466</u>	<u>2.049.292</u>

Nota 11 - Deudas financieras

	US\$	
	31.12.2019	31.12.2018
Vales bancarios (Nota 11.1)	4.655.911	4.655.911
Intereses a pagar	677.180	753.708
Costos financieros a devengar (Nota 11.2)	(488.902)	(886.887)
<b>Corriente</b>	<u>4.844.189</u>	<u>4.522.732</u>

	US\$	
	31.12.2019	31.12.2018
Vales bancarios (Nota 11.1)	101.193.819	105.849.730
Costos financieros a devengar (Nota 11.2)	236.398	(108.447)
<b>No Corriente</b>	<u>101.430.217</u>	<u>105.741.283</u>

11.1 Vales bancarios

Vales bancarios al 31 de diciembre de 2019

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

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

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.



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 otorgado a AREAFILIN S.A., tanto por el contrato de compraventa de energía firmado con UTE (Nota 25) y de arrendamiento (Nota 14), 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 AREAFILIN S.A. en sus obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2019 se han recibido desembolsos asociados con el préstamo mencionado por US\$ 119.817.463 y se realizó el pago de las seis primeras cuotas de amortización de capital.

## 11.2 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 NIIF 9.

## Nota 12 - Deudas diversas

	US\$	
	31.12.2019	31.12.2018
Otras deudas diversas	107.486	104.970
Deuda con UTE (Nota 20.1)	2.273	4.706
Provisión impuesto a la renta	322	343
IVA a pagar	-	271.375
	<b>110.081</b>	<b>381.394</b>

## Nota 13 - 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.

## Nota 14 - Pasivo por arrendamiento

El pasivo por arrendamiento corresponde a lo adeudado por la Sociedad por concepto de arrendamiento, reconocido de acuerdo a lo indicado en la Nota 4.11.

UTE, en su calidad de promotor y gestor del proyecto indicado en Nota 26, 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) 1.555.000.

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 UTE cedió a AREAFILIN 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 Unidades Indexadas Nominales:

	<b>31.12.2019</b>
Análisis de madurez:	
Año 1	188.875
Año 2	188.875
Año 3	188.875
Año 4	188.875
Año 5	188.875
Posteriores	2.180.349
	<b>3.124.725</b>
Menos: Intereses no devengados	(800.605)
	<b>2.324.120</b>
Analizado como:	
Corriente	181.999
No corriente	2.142.121
	<b>2.324.120</b>

#### Nota 15 - Costos de explotación

	<b>US\$</b>	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Amortización del parque eólico	7.254.759	7.336.487
Gastos de operación y mantenimiento	2.243.506	1.967.204
Amortización Derecho de Uso	209.463	-
Seguros	165.003	237.111
Arrendamiento de terrenos	-	200.798
Gastos de gestión y monitoreo (Nota 20.2)	150.000	150.000
Estudios ambientales y otros	77.503	76.816
Energía consumida	30.106	21.335
	<b>10.130.340</b>	<b>9.989.751</b>

#### Nota 16 - Gastos de administración y ventas

	<b>US\$</b>	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Honorarios profesionales	103.891	102.703
Tasas URSEA y ADME	76.344	80.259
Comisión administración de capital	42.912	53.344
Remuneraciones y cargas sociales	38.168	43.028
Gastos varios	64.223	37.214
	<b>325.538</b>	<b>316.548</b>

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 17 - Resultados financieros

	US\$	
	31.12.2019	31.12.2018
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	942.033	550.213
Otros resultados financieros	(46.188)	(149.250)
Ajuste previsión por desmantelamiento	(63.182)	(59.795)
Ajuste pasivo por arrendamiento	(91.284)	-
Diferencia de cambio	(422.859)	(583.462)
Intereses perdidos	(6.494.105)	(6.586.563)
Resultado por colocaciones financieras	70.635	-
	<b>(6.104.950)</b>	<b>(6.828.857)</b>

(\*) El resultado por instrumentos financieros derivados corresponde al generado por la valuación del swap de tasa de interés, referido en Nota 7.1.

## Nota 18 - Posición en moneda diferente a la funcional

Los activos y pasivos en moneda diferente a la funcional al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 y su equivalente en dólares estadounidenses, son los siguientes:

	31.12.2019		31.12.2018	
	\$ (pesos uruguayos)	Equivalente en US\$	\$ (pesos uruguayos)	Equivalente en US\$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	5.986.825	160.470	5.209.670	160.763
Otros créditos	9.006.450	241.408	17.491.914	539.774
<b>Total activo corriente</b>	<b>14.993.275</b>	<b>401.878</b>	<b>22.701.584</b>	<b>700.537</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Activo por impuesto diferido	77.655.351	2.081.466	115.697.400	3.570.246
<b>Total activo no corriente</b>	<b>77.655.351</b>	<b>2.081.466</b>	<b>115.697.400</b>	<b>3.570.246</b>
<b>Total activo</b>	<b>92.648.626</b>	<b>2.483.344</b>	<b>138.398.984</b>	<b>4.270.783</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas diversas	(1.263.738)	(33.873)	(10.343.883)	(319.197)
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>(1.263.738)</b>	<b>(33.873)</b>	<b>(10.343.883)</b>	<b>(319.197)</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>(1.263.738)</b>	<b>(33.873)</b>	<b>(10.343.883)</b>	<b>(319.197)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>91.384.888</b>	<b>2.449.471</b>	<b>128.055.101</b>	<b>3.951.586</b>

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	31.12.2019		31.12.2018	
	UI	Equivalente en US\$	UI	Equivalente en US\$
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Pasivo por arrendamiento	(1.555.452)	(181.999)		
<b>Pasivo no corriente</b>				
Pasivo por arrendamiento	(18.307.618)	(2.142.121)	-	-
<b>Total pasivo</b>	<b>(19.863.070)</b>	<b>(2.324.120)</b>	-	-
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>(19.863.070)</b>	<b>(2.324.120)</b>	-	-

## Nota 19 - 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.

### 19.1 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 11 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:

	31.12.2019	31.12.2018
Deuda (i)	105.849.730	110.505.641
Efectivo y equivalentes	30.116.498	28.848.359
<b>Deuda neta</b>	<b>75.733.232</b>	<b>81.657.282</b>
<b>Patrimonio (ii)</b>	<b>49.050.268</b>	<b>54.097.001</b>
<b>Deuda neta sobre patrimonio</b>	<b>154,40%</b>	<b>150,95%</b>

- (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.

### 19.2 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 11.1. Dicho riesgo se encuentra cubierto parcialmente por la contratación de un swap de tasas de interés (Nota 7). A su vez, tal como se advierte en la Nota 18, 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.

### 19.2.1 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 18.

#### **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.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en pesos uruguayos en caso de una apreciación del 7,22% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 12,58% (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.

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

<b>Escenario 1</b>	<b><u>Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio</u></b>
Pérdida	<u>176.744</u>
<b>Escenario 2</b>	<b><u>Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio</u></b>
Pérdida	<u>308.055</u>

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 8,10% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses y en caso de una apreciación del 7,22% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 12,58% (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.

Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

<b>Escenario 1</b>	<b><u>Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio</u></b>
Pérdida	<u>20.554</u>
<b>Escenario 2</b>	<b><u>Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio</u></b>
Ganancia	<u>104.037</u>

### 19.2.2 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 2019. Se considera como escenario, que la tasa de interés se incremente en 100 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:

	<u>Reducción (ganancia)</u>	<u>Incremento (pérdida)</u>
Escenario incremento de tasas (100 PB)		404.628
Escenario reducción de tasas (25 PB)	101.157	

### 19.3 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.

### 19.4 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 2019, considerando el capital:

	<u>3 meses a 1 año</u>	<u>1 - 5 años</u>	<u>+ 5 años</u>	<u>Total</u>
Deudas financieras	4.655.911	21.655.079	79.538.740	105.849.730
<b>Total</b>	<b>4.655.911</b>	<b>21.655.079</b>	<b>79.538.740</b>	<b>105.849.730</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 25.

## Nota 20 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

### 20.1 Saldos con partes vinculadas

	<u>US\$</u>	
	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Cuentas por cobrar venta energía (Nota 25)	1.963.150	2.252.948
Depósitos en garantía (Nota 6)	200.000	200.000
Deudas comerciales por honorarios de gestión (Nota 10)	(91.500)	(91.500)
Deudas diversas por consumo de energía (Nota 12)	(2.273)	(4.706)

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## 20.2 Transacciones con partes vinculadas

	US\$	
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Ingresos operativos</b>		
Venta de energía eléctrica (Nota 25)	18.837.955	18.661.105
<b>Costos de explotación</b>		
Energía consumida (Nota 15)	(30.106)	(21.335)
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE (Nota 15 y Nota 26)	(150.000)	(150.000)

UTE suscribió un contrato de fianza, por el cual se constituyó en fiador, liso y llano pagador de todas las obligaciones asumidas por AREAFILIN 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 24.

A su vez, UTE es garante subsidiario por las obligaciones de arrendamiento que incumpla AREAFILIN S.A. (Nota 14) y garante por los préstamos multilaterales según lo mencionado en la Nota 11.

La retribución al Director ascendió a US\$ 16.961 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, mientras que en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 ascendieron a US\$ 18.410.

## Nota 21 - Patrimonio

Al cierre de cada ejercicio el capital social de la Sociedad ascendía a \$ 7.250.000.000 (siete mil doscientos cincuenta millones de pesos uruguayos), 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.

### 21.1 Capital Integrado

El capital integrado al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 1.358.552.870, mientras que al 31 de diciembre de 2018 ascendía a \$ 1.498.112.330.

Al 31 de diciembre de 2019 se compone de la siguiente manera:

Tipo de acciones	Cantidad de acciones	US\$
Acciones Ordinarias Escriturales Clase A	271.710.574	9.458.784
Acciones Ordinarias Escriturales Clase B (minoristas)	569.289.864	19.905.240
Acciones Ordinarias Escriturales Clase B (mayoristas)	517.552.432	18.096.239
	<b>1.358.552.870</b>	<b>47.460.263</b>

Al 31 de diciembre de 2018 se componía de la siguiente manera:

<b>Tipo de acciones</b>	<b>Cantidad de acciones</b>	<b>US\$</b>
Acciones Ordinarias Escriturales Clase A	299.622.466	10.430.452
Acciones Ordinarias Escriturales Clase B (minoristas)	569.289.864	19.905.240
Acciones Ordinarias Escriturales Clase B (mayoristas)	629.200.000	22.000.000
	<b>1.498.112.330</b>	<b>52.335.692</b>

## 21.2 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 23 de abril de 2019, se constituyeron reservas por \$ 2.368.883 (equivalentes a US\$ 69.177)

## 21.3 Resultados Acumulados

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 23 de abril de 2019 se aprobó la distribución de dividendos por la suma de US\$ 1.314.355. En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 18 de abril de 2018 se aprobó la distribución de dividendos por la suma de US\$ 5.403.300.

## 21.4 Rescate de capital

Con fecha 30 de setiembre de 2019 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resuelve reducir el capital integrado de la Sociedad en la suma de \$ 139.559.460 (equivalente a US\$ 4.875.429) mediante el procedimiento de rescate de acciones previsto en el artículo 290 de la ley 16.060, rescatándose la cantidad total de 139.559.460 acciones y fijándose el valor patrimonial de las mismas en la suma de \$ 184.695.009 (equivalente a US\$ 5.000.000). La reducción de los distintos rubros patrimoniales de la Sociedad se realizó proporcionalmente de acuerdo a lo expuesto en el estado de cambios en el patrimonio.

## Nota 22 - Impuesto a la renta

### 22.1 Saldos por impuesto diferido

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

	<b>U\$S</b>	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Activo por impuesto diferido	2.081.467	3.570.246
<b>Activo neto por impuesto diferido</b>	<b>2.081.467</b>	<b>3.570.246</b>

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

	<b>U\$S</b>	
<b>Concepto</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
IRAE	(3.870)	(103.213)
IRAE diferido	(1.074.590)	(29.437)
<b>Total perdida</b>	<b>(1.078.460)</b>	<b>(132.650)</b>

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.



**22.3 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias y créditos fiscales no utilizados**

	<b>Saldos al 31.12.2018</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Diferencia de cambio</b>	<b>Saldos al 31.12.2019</b>
Parque Eólico	2.973.495	(1.240.156)	(327.320)	1.406.019
Swap - Pasivo	(10.068)	(146.736)	8.822	(147.983)
Previsión desmantelamiento	278.895	(265.138)	(23.096)	(9.337)
Adelanto a Proveedores	(58.333)	53.398	4.936	-
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	421.706	493.784	(80.643)	834.847
Provisión UTE	(35.449)	30.258	3.112	(2.080)
<b>Total</b>	<b>3.570.246</b>	<b>(1.074.590)</b>	<b>(414.189)</b>	<b>2.081.467</b>

  

	<b>Saldos al 31.12.2017</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Diferencia de cambio</b>	<b>Saldos al 31.12.2018</b>
Parque Eólico	3.716.714	(347.060)	(396.159)	2.973.495
Swap - Pasivo	67.163	(73.281)	(3.950)	(10.068)
Previsión desmantelamiento	263.947	46.489	(31.541)	278.895
Adelanto a Proveedores	-	(61.267)	2.934	(58.333)
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	-	442.914	(21.208)	421.706
Provisión UTE	-	(37.232)	1.783	(35.449)
<b>Total</b>	<b>4.047.824</b>	<b>(29.437)</b>	<b>(448.141)</b>	<b>3.570.246</b>

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

	<b>US\$</b>
<b>Año en que prescribirán</b>	<b>31.12.2019</b>
2024	13.807.784
Pérdidas fiscales no recuperables (**)	(5.459.310)
Total monto deducible	8.348.474
Tasa del impuesto	10%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	<b>834.847</b>

(\*) La Gerencia de Areaflin S.A. ha reconocido el importe del activo por impuesto diferido generado por las pérdidas fiscales que espera sean recuperables basándose en los ingresos a obtenerse a partir de la aplicación del contrato descrito en la Nota 25.

(\*\*) Corresponde a pérdidas fiscales que la Sociedad ha generado pero que estima no serán recuperables en ejercicios posteriores antes de su prescripción legal.

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

Concepto	U\$S	
	31.12.2019	31.12.2018
Resultado del ejercicio	2.346.082	1.462.935
Impuesto a la renta neto del ejercicio	(1.078.460)	(132.650)
Resultado antes de IRAE	1.267.622	1.595.585
IRAE (10%)	<b>(126.762)</b>	<b>(159.559)</b>
Ajustes:		
Gastos no deducibles	232.519	(178.307)
Ajuste por moneda funcional	(1.081.385)	924.292
Amortización parque eólico	(100.371)	-
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	265.138	-
Pérdidas fiscales no recuperables	(2.215.626)	(333.804)
Ajuste valuación parque eólico	1.240.156	(347.060)
Ajuste tasa efectiva de interés	(50.051)	-
Ajuste IRAE 2017	-	(99.095)
Otros ajustes	757.922	60.883
<b>Impuesto a la renta perdida</b>	<b>(1.078.460)</b>	<b>(132.650)</b>

## Nota 23 - Valores recibidos en garantía

En virtud del contrato indicado en la Nota 24, celebrado con GAMESA EÓLICA SL (España) y GAMESA URUGUAY SRL (Uruguay), se recibieron los siguientes valores en garantía:

	US\$	
	31.12.2019	31.12.2018
Garantía de suministro (1)	15.314.715	13.798.176
Garantía por tareas pendientes (2)	1.215.000	1.291.500
	<b>16.529.715</b>	<b>15.089.676</b>

- (1) Refleja la Garantía de Suministro otorgada por 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 30 de junio de 2020 (fecha prevista de Recepción Definitiva del parque).

Adicionalmente, con fecha 6 de mayo de 2015 Gamesa Energía S.A. (GESA) otorgó a sus filiales GAMESA EÓLICA SL y GAMESA URUGUAY SRL (conjuntamente: GAMESA) una garantía corporativa, por la cual responde subsidiariamente en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas por GAMESA en el contrato detallado en la Nota 24, 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.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- (2) Corresponde a dos garantías otorgadas por GAMESA constituidas a través de dos avales bancarios, uno por US\$ 1.000.000 con vencimiento el 30 de junio de 2020 en concepto de tareas pendientes relativas a eventos electrostáticos ocurridos en los aerogeneradores y US\$ 215.000 (US\$ 291.500 al 31 de diciembre de 2018) con vencimiento 30 de junio de 2020, por las tareas pendientes derivadas de la Recepción Provisional del Suministro.

## Nota 24 - Proyecto de instalación de Parque Eólico

Con fecha 10 de setiembre de 2014 se firmaron dos contratos con GAMESA EÓLICA SL (España) y GAMESA URUGUAY SRL (Uruguay). Uno corresponde al de la construcción llave en mano de un parque eólico de 70 MW de potencia, el cual se encuentra en funcionamiento 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 provisional.

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 de América y la de Uruguay expresada en dólares estadounidenses.

## Nota 25 - 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 primera acta de habilitación (5 de enero de 2017). UTE se obliga a comprar a la Sociedad la totalidad de la energía generada.

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

De acuerdo a esta interpretación la Sociedad reconoce en sus estados un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura (ver Nota 4.6 y Nota 8).

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

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

	<b>U\$S</b>	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Deudores por venta de energía	1.656.402	1.928.154
Crédito devengado	306.748	324.794
	<b>1.963.150</b>	<b>2.252.948</b>

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

	US\$	
	31.12.2019	31.12.2018
Venta de energía eléctrica	18.855.999	18.679.149
Descuento devengado	(18.044)	(18.044)
	<b>18.837.955</b>	<b>18.661.105</b>

## Nota 26 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 1° de abril de 2016, AREAFILIN S.A. y UTE firmaron un contrato 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 24. Dichas tareas incluyen, entre otras, el monitoreo de la construcción y la gestión tanto 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 27 - Ganancias por acción

### Ganancia básica por acción

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

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

	U\$S	
	31.12.2019	31.12.2018
Resultado del ejercicio	1.267.622	1.462.935
	<b>1.267.622</b>	<b>1.462.935</b>

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

	31.12.2019	31.12.2018
Promedio ponderado de cantidad de acciones(*)	1.462.935.699	1.498.112.330

	U\$S	
	31.12.2019	31.12.2018
Ganancia promedio por acción	0,001	0,001

(\*) El promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio 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 28 - Beneficios fiscales

Por resolución del Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) emitida el 4 de mayo de 2016, se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión correspondiente a la construcción y operación de la central de generación eólica (Nota 24) por un monto total de inversión de UI 1.442.955.696. En tal sentido se recibieron 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 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 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 31 de diciembre de 2019 la entidad ha utilizado el beneficio fiscal por un total acumulado de \$ 70.034.135

## Nota 29 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 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.

El informe fechado el 11 de marzo de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Areaflin S.A.

## Información suplementaria por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

### **Contenido**

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
(en pesos uruguayos)

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Disponibilidades	1.123.586.300	934.859.914
Créditos por ventas	73.241.221	73.009.018
Otros créditos	14.240.681	40.961.192
Activos financieros	37.774.832	2.283.975
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.248.843.034</b>	<b>1.051.114.099</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Otros créditos	7.461.600	6.481.200
Activo por impuesto diferido	77.655.351	115.697.400
Intangibles - Parque eólico	4.601.229.598	4.267.910.886
Activo por derecho de uso	132.848.727	-
<b>Total activo no corriente</b>	<b>4.819.195.276</b>	<b>4.390.089.486</b>
<b>Total activo</b>	<b>6.068.038.310</b>	<b>5.441.203.585</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas comerciales	138.392.742	66.409.383
Deudas financieras	180.727.014	146.563.667
Deudas diversas	4.106.942	12.359.454
Pasivo por arrendamiento	6.790.018	-
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>330.016.716</b>	<b>225.332.504</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Deudas financieras	3.784.158.523	3.426.651.991
Previsión por desmantelamiento	43.977.461	36.151.674
Pasivo por arrendamiento	79.918.243	-
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>3.908.054.227</b>	<b>3.462.803.665</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>4.238.070.943</b>	<b>3.688.136.169</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital integrado	1.358.552.870	1.498.112.330
Reserva por conversión	415.075.737	199.144.179
Reserva legal	9.795.836	8.433.246
Resultados acumulados	46.542.924	47.377.661
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.829.967.367</b>	<b>1.753.067.416</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>6.068.038.310</b>	<b>5.441.203.585</b>

AREAFLIN S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2019  
(en pesos uruguayos)

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Venta de energía eléctrica	668.849.589	576.838.700
Costo de explotación	(358.547.526)	(308.294.199)
<b>Resultado bruto</b>	<b>310.302.063</b>	<b>268.544.501</b>
Gastos de administración y ventas	(11.482.175)	(9.696.336)
<b>Resultado operativo</b>	<b>298.819.888</b>	<b>258.848.165</b>
Resultados diversos	2.425.968	2.191.157
Resultados financieros	(215.656.060)	(209.806.758)
<b>Resultado del período antes de impuesto a la renta</b>	<b>85.589.796</b>	<b>51.232.564</b>
Impuesto a la renta	(38.186.409)	(3.854.903)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>47.403.387</b>	<b>47.377.661</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Reserva por conversión	259.200.351	186.645.110
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	<b>306.603.738</b>	<b>234.022.771</b>
<b>Resultado por acción</b>	<b>0,032</b>	<b>0,032</b>



