



# Areaflin S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la Compilación de los Estados Financieros  
Intermedios Condensados por el período de  
tres meses terminado el 31 de marzo de 2024**

KPMG  
26 de abril de 2024

Este informe contiene 28 páginas



## Contenido

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estado de Situación Financiera Condensado al 31 de marzo de 2024	4
Estado del Resultado Integral Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024	5
Estado de Flujos de Efectivo Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024	6
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024	7
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2024	8

---

### Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses



KPMG S.C.  
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7  
11.100 Montevideo - Uruguay  
Teléfono: 598 2902 4546  
Telefax: 598 2902 1337

## Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados

Señores del Directorio de  
Areaflin S.A.

Sobre la base de la información proporcionada por la Dirección y, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 según lo establecido por el Pronunciamiento N° 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, hemos compilado el estado de situación financiera condensado de Areaflin S.A. al 31 de marzo de 2024, y los correspondientes estados condensados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado en esa fecha, y las Notas a los estados financieros condensados, preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia.

La Dirección de Areaflin S.A. es responsable por los referidos estados financieros intermedios condensados.

No hemos auditado ni revisado estos estados financieros intermedios condensados y consecuentemente no expresamos ninguna certeza.

Montevideo, 26 de abril de 2024

KPMG

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



## Estado de Situación Financiera Condensado al 31 de marzo de 2024 (en Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		Marzo 2024	Diciembre 2023	Marzo 2024	Diciembre 2023
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo	8	14.753.535	10.165.802	554.024.729	396.689.927
Créditos comerciales	28	3.871.395	4.354.802	145.378.634	169.933.102
Otras cuentas a cobrar	9	1.850.022	1.282.756	69.472.038	50.055.689
Activos financieros	10	687.114	492.911	25.802.513	19.234.369
<b>Total activo corriente</b>		<b>21.162.066</b>	<b>16.296.271</b>	<b>794.677.914</b>	<b>635.913.087</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Otras cuentas a cobrar largo plazo	9	2.997.607	3.349.247	112.566.120	130.694.339
Activo por impuesto diferido	25.2	8.759.558	7.161.684	328.938.920	279.463.238
Activos Intangibles - Parque Eólico	11	91.652.391	93.449.497	3.441.730.589	3.646.586.266
Derecho de uso - Terrenos	12	2.300.746	2.345.328	86.397.596	91.519.370
<b>Total activo no corriente</b>		<b>105.710.302</b>	<b>106.305.756</b>	<b>3.969.633.225</b>	<b>4.148.263.213</b>
<b>Total activo</b>		<b>126.872.368</b>	<b>122.602.027</b>	<b>4.764.311.139</b>	<b>4.784.176.300</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas comerciales	13	638.913	671.612	23.992.435	26.207.638
Préstamos y obligaciones	14	7.116.500	6.035.421	267.238.776	235.514.197
Otras cuentas a pagar	15	282.061	43.988	10.591.972	1.716.519
Pasivo por arrendamiento	17	253.854	239.990	9.532.743	9.364.890
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>8.291.328</b>	<b>6.991.011</b>	<b>311.355.926</b>	<b>272.803.244</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Préstamos y obligaciones	14	65.344.870	65.344.870	2.453.830.568	2.549.887.527
Provisión por desmantelamiento	16	459.085	544.635	17.239.551	21.252.732
Pasivo por arrendamiento	17	2.286.701	2.160.553	85.870.194	84.309.090
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>68.090.656</b>	<b>68.050.058</b>	<b>2.556.940.313</b>	<b>2.655.449.349</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>76.381.984</b>	<b>75.041.069</b>	<b>2.868.296.239</b>	<b>2.928.252.593</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital integrado		35.147.170	35.147.170	1.319.846.539	1.371.512.879
Capital integrado	24.1	35.147.170	35.147.170	1.006.089.855	1.006.089.855
Resultados por conversión de capital		-	-	313.756.684	365.423.024
Otras reservas		-	-	(3.601.531)	7.942.267
Resultados por conversión resultado ejercicio		-	-	(3.601.531)	7.942.267
Reservas de utilidades		1.074.689	1.074.689	40.356.724	41.936.517
Reserva legal	24.2	1.074.689	1.074.689	40.580.270	40.580.270
Resultados por conversión de reservas ut.		-	-	(223.546)	1.356.247
Resultados acumulados		14.268.525	11.339.099	539.413.168	434.532.044
Resultados de ejercicios anteriores	24.3	11.339.099	490.308	436.207.499	20.808.243
Resultado por conversión de res. acum.		-	-	(10.401.678)	(1.675.455)
Resultado del ejercicio		2.929.426	10.848.791	113.607.347	415.399.256
<b>Total patrimonio</b>		<b>50.490.384</b>	<b>47.560.958</b>	<b>1.896.014.900</b>	<b>1.855.923.707</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>126.872.368</b>	<b>122.602.027</b>	<b>4.764.311.139</b>	<b>4.784.176.300</b>

Las notas 1 a 32 que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados forman parte integrante de los mismos.

## Estado del Resultado Integral Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024

(en Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		Marzo 2024	Marzo 2023	Marzo 2024	Marzo 2023
		(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Venta de energía eléctrica	28	5.116.566	4.838.563	197.874.373	188.082.041
Costo de explotación	18	(2.771.348)	(2.717.603)	(106.637.521)	(105.648.858)
<b>Resultado bruto</b>		<b>2.345.218</b>	<b>2.120.960</b>	<b>91.236.852</b>	<b>82.433.183</b>
Gastos de administración y ventas	19	(73.505)	(72.072)	(2.849.781)	(2.811.630)
<b>Resultado operativo</b>		<b>2.271.713</b>	<b>2.048.888</b>	<b>88.387.071</b>	<b>79.621.553</b>
Resultados financieros	20	(620.828)	(1.029.887)	(24.255.406)	(39.950.526)
<b>Resultado del período antes de impuesto a la renta</b>		<b>1.650.885</b>	<b>1.019.001</b>	<b>64.131.665</b>	<b>39.671.027</b>
Impuesto a la renta	25.1	1.278.541	1.274.921	49.475.682	49.558.549
<b>Resultado del período</b>		<b>2.929.426</b>	<b>2.293.922</b>	<b>113.607.347</b>	<b>89.229.576</b>
<b>Otros resultados integrales</b>					
Reserva por conversión		-	-	(73.516.154)	(62.491.903)
<b>Resultado integral del período</b>		<b>2.929.426</b>	<b>2.293.922</b>	<b>40.091.193</b>	<b>26.737.673</b>
<b>Resultado por acción</b>	30	<b>0,0029</b>	<b>0,0023</b>	<b>0,1129</b>	<b>0,0887</b>

Las notas 1 a 32 que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados forman parte integrante de los mismos.

## Estado de Flujos de Efectivo Condensado por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2024

(en Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

Nota	US\$		\$	
	Marzo 2024 (3 meses)	Marzo 2023 (3 meses)	Marzo 2024 (3 meses)	Marzo 2023 (3 meses)
<b>Flujo de efectivo por actividades operativas</b>				
Resultado del período	2.929.426	2.293.922	113.607.347	89.229.576
Ajustes:				
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes	(15.012)	(9.913)	(585.363)	(388.151)
Diferencia de cambio impuesto a la renta diferido	25.3 (319.333)	(223.108)	(12.451.752)	(8.735.571)
Impuesto a la renta diferido	25.1 (1.278.541)	(1.274.921)	(49.475.682)	(49.558.549)
Amortización activos intangibles - parque eólico	11,18 1.797.106	1.797.106	69.399.431	69.861.287
Amortización derecho de uso - terrenos	12,18 44.582	45.102	1.721.637	1.753.328
Intereses perdidos	20 1.081.078	1.001.312	41.741.549	38.920.362
Descuentos a devengar	28 4.511	4.511	169.397	175.185
Resultado por instrumentos financieros derivados	20 (194.203)	109.313	(7.292.723)	4.245.175
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	20 (85.550)	5.443	(3.206.621)	211.579
Intereses financieros pasivo por arrendamientos	20 23.120	23.280	892.450	904.985
Diferencia de cambio pasivo por arrendamiento	139.488	132.985	5.281.324	5.161.365
	4.126.672	3.905.032	159.800.994	151.780.571
Cambios en activos y pasivos				
Créditos comerciales	478.896	(1.388.808)	18.673.592	(54.377.388)
Otras cuentas a cobrar	(215.624)	(89.238)	(8.407.827)	(3.494.025)
Deudas comerciales	(32.700)	291.853	(1.275.071)	11.427.212
Otras cuentas a pagar	238.073	(66.482)	9.283.180	(2.603.075)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas antes de impuesto a la renta</b>	<b>4.595.317</b>	<b>2.652.357</b>	<b>178.074.868</b>	<b>102.733.295</b>
Impuesto a la renta pagado	-	-	-	-
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>	<b>4.595.317</b>	<b>2.652.357</b>	<b>178.074.868</b>	<b>102.733.295</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>				
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>				
Arrendamientos	(22.596)	(22.125)	(881.086)	(857.384)
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>	<b>(22.596)</b>	<b>(22.125)</b>	<b>(881.086)</b>	<b>(857.384)</b>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>4.572.721</b>	<b>2.630.232</b>	<b>177.193.782</b>	<b>101.875.911</b>
<b>Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>10.165.802</b>	<b>11.837.322</b>	<b>396.689.927</b>	<b>474.333.325</b>
<b>Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y</b>	<b>15.012</b>	<b>9.913</b>	<b>(19.858.980)</b>	<b>(16.684.109)</b>
<b>Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>4.4 14.753.535</b>	<b>14.477.467</b>	<b>554.024.729</b>	<b>559.525.127</b>

Las notas 1 a 32 que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados forman parte integrante de los mismos.

## Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024

(en Dólares Estadounidenses)

	Capital integrado	Reservas de utilidades	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos iniciales al 01.01.2023</b>	35.147.170	612.689	7.752.308	43.512.167
<b>Movimientos del período:</b>				
Resultado integral del período	-	-	2.293.922	2.293.922
<b>Total movimientos del período</b>	-	-	2.293.922	2.293.922
<b>Saldos finales al 31.03.2023</b>	35.147.170	612.689	10.046.230	45.806.089
<b>Saldos iniciales al 01.01.2024</b>	35.147.170	1.074.689	11.339.099	47.560.958
<b>Movimientos del período:</b>				
Resultado integral del período	-	-	2.929.426	2.929.426
<b>Total movimientos del período</b>	-	-	2.929.426	2.929.426
<b>Saldos finales al 31.03.2024</b>	35.147.170	1.074.689	14.268.525	50.490.384

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Capital integrado	Reservas de utilidades	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos iniciales al 01.01.2023</b>	1.408.382.261	24.551.059	(5.291.358)	315.934.099	1.743.576.061
<b>Movimientos del período:</b>					
<i>Transferencia a resultados acumulados</i>					
Otro resultado integrado	-	-	5.291.358	(5.291.358)	-
Resultado integral del período	-	-	-	89.229.576	89.229.576
Otro resultado integral del período	(50.014.424)	(871.856)	(574.075)	(11.031.548)	(62.491.903)
<b>Total movimientos del período</b>	(50.014.424)	(871.856)	4.717.283	72.906.670	26.737.673
<b>Saldos finales al 31.03.2023</b>	1.358.367.837	23.679.203	(574.075)	388.840.769	1.770.313.734
<b>Saldos iniciales al 01.01.2024</b>	1.371.512.879	41.936.517	7.942.267	434.532.044	1.855.923.707
<b>Movimientos del período:</b>					
<i>Transferencia a resultados acumulados</i>					
Otro resultado integrado	-	-	(7.942.267)	7.942.267	-
Resultado integral del período	-	-	-	113.607.347	113.607.347
Otro resultado integral del período	(51.666.340)	(1.579.793)	(3.601.531)	(16.668.490)	(73.516.154)
<b>Total movimientos del período</b>	(51.666.340)	(1.579.793)	(11.543.798)	104.881.124	40.091.193
<b>Saldos finales al 31.03.2024</b>	1.319.846.539	40.356.724	(3.601.531)	539.413.168	1.896.014.900

Las notas 1 a 32 que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados forman parte integrante de los mismos.

# **Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2024**

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

### **1.1 Naturaleza jurídica**

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

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

### **1.2 Actividad principal**

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

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad construyó y se encuentra operando el parque eólico ubicado en la localidad de Valentines (en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres de la República Oriental del Uruguay).

### **1.3 Emisión de acciones preferidas**

La Sociedad ha emitido acciones preferidas escriturales mediante suscripción pública (Nota 25), de acuerdo con la autorización emitida por el Banco Central del Uruguay, listadas en la Bolsa de Valores de Montevideo. Por tal motivo, la Sociedad se encuentra alcanzada por la normativa vigente en relación con las Sociedades que emiten dichos instrumentos financieros, en particular la normativa emitida por el Banco Central del Uruguay.

## **Nota 2 - Aprobación de los Estados Financieros Intermedios Condensados**

Los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2024 han sido aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio el día 25 de abril de 2024.

## **Nota 3 - Bases de preparación de los Estados Financieros Intermedios Condensados**

### **3.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido formulados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español a la fecha de preparación de los presentes estados financieros (en adelante Normas de Contabilidad NIIF), de acuerdo con lo requerido por el Decreto 124/011 para los emisores de oferta pública y Decreto 108/022 respecto a la presentación de los componentes del patrimonio y los efectos de la conversión de la moneda funcional a la de presentación. En particular, al tratarse de un período intermedio, dichos estados han sido elaborados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “Información financiera intermedia”. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

### **3.2 Uso de estimaciones contables y juicios**

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

Los juicios significativos realizados por la Dirección de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2023.

#### ***Medición de los valores razonables***

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

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

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

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

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

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

### **Nota 4 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas**

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

Durante el presente ejercicio entraron en vigencia ciertas modificaciones a la NIC 1, la NIIF 16, la NIC 7 y la NIIF 7. La Sociedad evaluó estas modificaciones y su impacto, concluyendo que ninguna de ellas trae aparejadas modificaciones para la Sociedad.

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

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

## 4.2 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

A los efectos de dar cumplimiento con el Decreto 108/022 y las normas fiscales vigentes en Uruguay, la Sociedad debe presentar sus estados financieros en ambas monedas. En consecuencia, los estados financieros de Areaflin S.A. se presentan en su moneda funcional el Dólar Estadounidense y en la moneda de presentación el Peso Uruguayo.

## 4.3 Moneda extranjera

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

	Promedio		Cierre	
	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.12.2023
Pesos Uruguayos (por Dólares Estadounidenses)	38,993	39,154	37,552	39,022

## 4.4 Definición de fondos

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

La siguiente es su composición y la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del Estado de Situación Financiera Condensado y el Estado de Flujos de Efectivo Condensado:

### Definición de fondos

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</b>				
Efectivo	14.753.534	14.477.467	554.024.729	559.525.127
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>	14.753.534	14.477.467	554.024.729	559.525.127
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de flujos de efectivo</b>	14.753.534	14.477.467	554.024.729	559.525.127

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

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

Al 31 de marzo de 2024 dichas cuentas incluyen US\$ 5.349.727 (US\$ 5.349.727 al 31 de marzo de 2023) correspondiente a la reserva “Debt service reserve account” requerida por Inter-American Development Bank cuyo uso se encuentra restringido de acuerdo al contrato de financiamiento.

**Actividades de financiamiento**

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

**Importe en Dólares Estadounidenses**

	Movimientos que no implican efectivo					31.03.2024
	31.12.2023	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	
Préstamos financieros	70.814.699	-	(13.221)	-	-	70.801.478
Intereses a pagar	565.593	-	1.094.299	-	-	1.659.892
Arrendamientos	2.400.543	(22.596)	23.120	139.488	-	2.540.555
Instrumentos financieros derivados	(492.911)	-	-	-	(194.203)	(687.114)
<b>Total</b>	<b>73.287.924</b>	<b>(22.596)</b>	<b>1.104.198</b>	<b>139.488</b>	<b>(194.203)</b>	<b>74.314.811</b>

	Movimientos que no implican efectivo					31.03.2023
	31.12.2022	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	
Préstamos financieros	76.472.133	-	84.991	-	-	76.557.124
Intereses a pagar	468.341	-	916.321	-	-	1.384.662
Arrendamientos	2.373.872	(22.125)	23.280	132.985	-	2.508.012
Instrumentos financieros derivados	(640.142)	-	-	-	109.313	(530.829)
<b>Total</b>	<b>78.674.204</b>	<b>(22.125)</b>	<b>1.024.592</b>	<b>132.985</b>	<b>109.313</b>	<b>79.918.969</b>

**Importe en Pesos Uruguayos**

	Movimientos que no implican efectivo					31.03.2024
	31.12.2023	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	
Préstamos financieros	2.763.331.149	-	(510.571)	(104.083.521)	-	2.658.737.057
Intereses a pagar	22.070.575	-	42.252.120	(1.990.408)	-	62.332.287
Arrendamientos	93.673.980	(881.086)	892.450	1.717.593	-	95.402.937
Instrumentos financieros derivados	(19.234.369)	-	-	724.587	(7.292.723)	(25.802.505)
<b>Total</b>	<b>2.859.841.335</b>	<b>(881.086)</b>	<b>42.633.999</b>	<b>(103.631.749)</b>	<b>(7.292.723)</b>	<b>2.790.669.776</b>

	Movimientos que no implican efectivo					31.03.2023
	31.12.2022	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	
Préstamos financieros	3.064.314.808	-	3.303.967	(108.839.081)	-	2.958.779.694
Intereses a pagar	18.766.928	-	35.616.395	(868.875)	-	53.514.448
Arrendamientos	95.123.442	(857.384)	904.985	1.758.636	-	96.929.679
Instrumentos financieros derivados	(25.651.141)	-	-	890.481	4.245.175	(20.515.485)
<b>Total</b>	<b>3.152.554.037</b>	<b>(857.384)</b>	<b>39.825.347</b>	<b>(107.058.839)</b>	<b>4.245.175</b>	<b>3.088.708.336</b>

## Nota 5 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

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

Se detallan a continuación las siguientes:

- Modificaciones a la NIC 21, en lo que respecta a cuándo una moneda se puede cambiar por otra; y cómo una empresa estima un tipo de cambio spot cuando una moneda carece de intercambiabilidad. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2025.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28, en relación a la venta o contribución de activos entre un inversor y su empresa asociada o negocio conjunto. No se establece una fecha de adopción efectiva.

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

## Nota 6 - Administración de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero de la Sociedad son consistentes con los revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

## Nota 7 - Información por segmentos de operación

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

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

## Nota 8 - Efectivo

El detalle del efectivo es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
Bancos	14.753.534	10.165.565	554.024.729	396.680.690
Caja	-	237	-	9.237
	<u>14.753.534</u>	<u>10.165.802</u>	<u>554.024.729</u>	<u>396.689.927</u>

## Nota 9 - Otras cuentas a cobrar

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
Créditos fiscales	253.931	131.125	9.535.600	5.116.762
Gamesa Renewable Energy SRL	1.377.501	1.025.861	51.727.953	40.031.145
Seguros pagos por adelantado	218.493	125.677	8.204.865	4.904.162
Otras cuentas por cobrar	97	93	3.620	3.620
<b>Corriente</b>	<b>1.850.022</b>	<b>1.282.756</b>	<b>69.472.038</b>	<b>50.055.689</b>

La clasificación de otras cuentas a cobrar entre corriente y no corriente del crédito con Siemens Gamesa Renewable Energy S.R.L. es una estimación realizada por la Dirección de la Sociedad en base al análisis de escenarios sobre las proyecciones de cobros que surgen de las disposiciones contractuales vigentes a esos efectos (Nota 28).

## Nota 10 - Activos financieros

El detalle de los activos financieros es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
Instrumentos financieros derivados	10.1	687.114	492.911	25.802.513	19.234.369
<b>Corriente</b>		<b>687.114</b>	<b>492.911</b>	<b>25.802.513</b>	<b>19.234.369</b>

## Nota 11 - Activos Intangibles - Parque Eólico

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
<b>Valor bruto al inicio</b>	144.985.004	144.985.004	5.657.604.844	5.809.694.114
Efecto por conversión a \$	-	-	(206.313.661)	(152.089.270)
<b>Valor bruto al cierre</b>	<b>144.985.004</b>	<b>144.985.004</b>	<b>5.451.291.183</b>	<b>5.657.604.844</b>
<b>Amortización acumulada al inicio</b>	(51.535.507)	(44.347.084)	(2.011.018.578)	(1.777.032.032)
Amortización	(1.797.106)	(7.188.423)	(69.399.431)	(277.732.505)
Efecto por conversión a \$	-	-	70.857.415	43.745.959
<b>Amortización acumulada al cierre</b>	<b>(53.332.613)</b>	<b>(51.535.507)</b>	<b>(2.009.560.594)</b>	<b>(2.011.018.578)</b>
<b>Valor neto</b>	<b>91.652.391</b>	<b>93.449.497</b>	<b>3.441.730.589</b>	<b>3.646.586.266</b>

## Nota 12 - Derechos de uso - Terrenos

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
<b>Valor bruto al inicio</b>	3.115.679	3.115.679	121.580.060	124.848.408
Efecto por conversión a \$	-	-	(4.580.050)	(3.268.348)
<b>Valor bruto al cierre</b>	<u>3.115.679</u>	<u>3.115.679</u>	<u>117.000.010</u>	<u>121.580.060</u>
<b>Amortización acumulada al inicio</b>	(770.351)	(589.942)	(30.060.690)	(23.639.589)
Amortización	(44.582)	(180.409)	(1.721.637)	(6.970.328)
Efecto por conversión a \$	-	-	1.179.913	549.227
<b>Amortización acumulada al cierre</b>	<u>(814.933)</u>	<u>(770.351)</u>	<u>(30.602.414)</u>	<u>(30.060.690)</u>
<b>Valor neto</b>	<u>2.300.746</u>	<u>2.345.328</u>	<u>86.397.596</u>	<u>91.519.370</u>

## Nota 13 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
Proveedores locales		577.913	580.112	21.701.763	22.637.125
Partes vinculadas	23.1	61.000	91.500	2.290.672	3.570.513
		<u>638.913</u>	<u>671.612</u>	<u>23.992.435</u>	<u>26.207.638</u>

## Nota 14 - Préstamos y obligaciones

El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
Vales bancarios	14.1	5.512.632	5.512.632	207.010.349	215.113.918
Intereses a pagar		1.659.893	565.593	62.332.287	22.070.575
Ajuste por Tasa de Interés Efectiva	14.2	(56.025)	(42.804)	(2.103.860)	(1.670.296)
<b>Corriente</b>		<u>7.116.500</u>	<u>6.035.421</u>	<u>267.238.776</u>	<u>235.514.197</u>

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
Vales bancarios	14.1	64.538.740	64.538.740	2.423.558.775	2.518.430.722
Ajuste por Tasa de Interés Efectiva	14.2	806.130	806.130	30.271.793	31.456.805
<b>No Corriente</b>		<u>65.344.870</u>	<u>65.344.870</u>	<u>2.453.830.568</u>	<u>2.549.887.527</u>

### 14.1 Vales bancarios

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2024 se han recibido desembolsos asociados con el préstamo mencionado por US\$ 119.817.463 y se realizó el pago de las catorce primeras cuotas de amortización de capital. Adicionalmente, con fecha 15 de noviembre de 2022 se realizó una amortización anticipada por la suma de US\$ 5.000.000, la que se suma a la realizada el 15 de noviembre de 2021 por US\$ 10.000.000.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, se acordó con el financiador la sustitución de la tasa LIBOR, por la tasa Term SOFR 6 meses más spread. A la fecha, se encuentra en proceso de firma la enmienda a los contratos de financiación.

#### Valor razonable

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

##### En Dólares Estadounidenses

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	72.461.370	75.399.820	2 (*)

##### Expresado en Pesos Uruguayos

	Expresado en \$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	2.721.069.344	2.831.414.043	2 (*)

(\*) Para los tramos con tasa fija el valor razonable fue estimado en función de la tasa de interés de la curva en Dólares Estadounidenses de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los préstamos tomados por la Sociedad (Nivel 2).

En el caso de los tramos con tasa variable la Dirección considera que su valor razonable no difiere del valor en libros dado que el riesgo de crédito es ajustado mediante el cambio en las tasas variables aplicadas a dichos préstamos.

## 14.2 Ajuste por Tasa de Interés Efectiva

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

## 14.3 Cumplimiento de covenants de deuda

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

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

## 14.4 Swap de tasa de interés

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

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Monto imponible (Notional amount) (en Dólares estadounidenses)
15/11/2023	15/05/2024	10.097.346
15/05/2024	15/11/2024	9.757.949
15/11/2024	15/05/2025	9.418.552
15/05/2025	15/11/2025	8.824.607
15/11/2025	15/05/2026	8.230.662
15/05/2026	15/11/2026	7.636.717
15/11/2026	15/05/2027	7.042.772
15/05/2027	15/11/2027	6.448.827
15/11/2027	15/05/2028	5.702.154
15/05/2028	15/11/2028	4.938.510
15/11/2028	15/05/2029	4.174.867
15/05/2029	15/11/2029	3.394.253
15/11/2029	15/05/2030	2.613.640
15/05/2030	15/11/2030	1.833.027
15/11/2030	15/05/2031	1.052.413
15/05/2031	15/11/2031	254.830

### 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%

## Nota 15 - Otras cuentas a pagar

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

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
Otras deudas diversas		274.620	40.607	10.312.544	1.584.582
Deuda con UTE	23.1	7.441	3.381	279.428	131.937
		<b>282.061</b>	<b>43.988</b>	<b>10.591.972</b>	<b>1.716.519</b>

## Nota 16 - Provisión por desmantelamiento

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

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

## Nota 17 - Pasivo por arrendamiento

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

UTE, en su calidad de promotor y gestor del proyecto indicado en Nota 27, ha celebrado contratos de arrendamiento con los propietarios de los terrenos en los que se instaló el parque eólico detallado en dicha Nota.

El plazo de los contratos asciende a treinta años, con posibilidad de rescisión por parte del arrendatario, a partir del año veinte. El costo anual del arrendamiento asciende a unidades indexadas (UI) 1.609.011.

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 UTE cedió a Areaflin S.A. la totalidad de los contratos de arrendamientos descritos anteriormente. Se estableció en dicha cesión UTE es garante subsidiario por las obligaciones del contrato de arrendamiento que incumpla la Sociedad. A continuación, se presenta un cuadro resumiendo el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente, expresado en Dólares Estadounidenses y Pesos Uruguayos:

	US\$		Expresado en \$	
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
Análisis de madurez:				
Año 1	253.854	239.990	9.532.743	9.364.890
Año 2	253.854	239.990	9.532.743	9.364.890
Año 3	253.854	239.990	9.532.743	9.364.890
Año 4	253.854	239.990	9.532.743	9.364.890
Año 5	253.854	239.990	9.532.743	9.364.890
Posteriores	1.883.120	1.809.366	70.714.952	70.605.041
	<b>3.152.390</b>	<b>3.009.316</b>	<b>118.378.667</b>	<b>117.429.491</b>
Menos: Intereses no devengados	(611.835)	(608.773)	(22.975.730)	(23.755.511)
	<b>2.540.555</b>	<b>2.400.543</b>	<b>95.402.937</b>	<b>93.673.980</b>

Analizado como:

Corriente	253.854	239.990	9.532.743	9.364.890
No corriente	2.286.701	2.160.553	85.870.194	84.309.090
	<b>2.540.555</b>	<b>2.400.543</b>	<b>95.402.937</b>	<b>93.673.980</b>

## Nota 18 - Costos de explotación

El detalle los costos de explotación es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023
Amortización del parque eólico	11	1.797.106	1.797.106	69.399.431	69.861.287
Gastos de operación y mantenimiento		779.697	726.317	29.727.100	28.225.558
Amortización derecho de uso terreno	12	44.582	45.102	1.721.637	1.753.328
Seguros		88.414	69.288	3.413.489	2.693.138
Gastos de gestión y monitoreo	29	50.000	37.500	1.929.038	1.451.300
Energía consumida	23.2	11.549	8.316	446.826	324.809
Estudios ambientales y otros		-	33.974	-	1.339.438
		<b>2.771.348</b>	<b>2.717.603</b>	<b>106.637.521</b>	<b>105.648.858</b>

## Nota 19 - Gastos de administración y ventas

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023
Honorarios profesionales	23.277	27.561	893.659	1.073.287
Tasas URSEA y ADME	22.633	25.398	886.264	996.084
Comisión adm. de capital	5.629	4.617	217.318	178.660
Remuneraciones y cargas sociales	9.993	10.358	385.587	401.977
Gastos varios	11.973	4.138	466.953	161.622
	<b>73.505</b>	<b>72.072</b>	<b>2.849.781</b>	<b>2.811.630</b>

## Nota 20 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	194.203	(109.313)	7.292.723	(4.245.175)
Otros resultados financieros	(1.145)	144	(44.721)	5.811
Ajuste provisión por desmantelamiento	85.550	(5.443)	3.206.621	(211.579)
Ajuste pasivo por arrendamiento	(23.120)	(23.280)	(892.450)	(904.985)
Diferencia de cambio	204.762	109.317	7.923.970	4.325.764
Intereses perdidos	(1.081.078)	(1.001.312)	(41.741.549)	(38.920.362)
	<b>(620.828)</b>	<b>(1.029.887)</b>	<b>(24.255.406)</b>	<b>(39.950.526)</b>

(\*) El resultado por instrumentos financieros derivados corresponde al generado por el swap de tasa de interés referido en Nota 10.2.

## Nota 21 - Posición en moneda diferente a la funcional

Los activos y pasivos en moneda diferente a la funcional al 31 de marzo 2024 y 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

	31.03.2024			31.12.2023		
	\$	Equivalente en US\$	Expresado en \$	\$	Equivalente en US\$	Expresado en \$
<b>Activo</b>						
<b>Activo corriente</b>						
Efectivo	12.977.713	345.593	12.977.713	7.855.076	201.299	7.855.076
Otras cuentas a cobrar	9.539.220	254.027	9.539.220	5.120.383	131.218	5.120.383
	<u>22.516.933</u>	<u>599.620</u>	<u>22.516.933</u>	<u>12.975.459</u>	<u>332.517</u>	<u>12.975.459</u>
<b>Activo no corriente</b>						
Activo por impuesto diferido	328.938.920	8.759.558	328.938.920	279.463.238	7.161.684	279.463.238
	<u>328.938.920</u>	<u>8.759.558</u>	<u>328.938.920</u>	<u>279.463.238</u>	<u>7.161.684</u>	<u>279.463.238</u>
<b>Total Activo</b>	<u>351.455.853</u>	<u>9.359.178</u>	<u>351.455.853</u>	<u>292.438.697</u>	<u>7.494.201</u>	<u>292.438.697</u>
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo corriente</b>						
Otras cuentas a pagar	163.698.164	4.359.240	163.698.164	(957.438)	(24.536)	(957.438)
	<u>163.698.164</u>	<u>4.359.240</u>	<u>163.698.164</u>	<u>(957.438)</u>	<u>(24.536)</u>	<u>(957.438)</u>
<b>Total Pasivo</b>	<u>163.698.164</u>	<u>4.359.240</u>	<u>163.698.164</u>	<u>(957.438)</u>	<u>(24.536)</u>	<u>(957.438)</u>
<b>Posición Neta Activa</b>	<u>515.154.017</u>	<u>13.718.418</u>	<u>515.154.017</u>	<u>291.481.259</u>	<u>7.469.665</u>	<u>291.481.259</u>

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

	31.03.2024			31.12.2023		
	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo corriente</b>						
Pasivo por arrendamiento	(1.526.639)	(243.607)	(9.147.930)	(8.965.031)	(229.743)	(8.965.031)
<b>Pasivo no corriente</b>						
Pasivo por arrendamiento	(13.984.334)	(2.231.490)	(83.796.926)	(81.014.461)	(2.076.123)	(81.014.461)
<b>Total pasivo</b>	<u>(15.510.973)</u>	<u>(2.475.097)</u>	<u>(92.944.856)</u>	<u>(89.979.492)</u>	<u>(2.305.866)</u>	<u>(89.979.492)</u>
<b>Posición neta pasiva</b>	<u>(15.510.973)</u>	<u>(2.475.097)</u>	<u>(92.944.856)</u>	<u>(89.979.492)</u>	<u>(2.305.866)</u>	<u>(89.979.492)</u>

## Nota 22 - Instrumentos financieros

### 22.1 Instrumentos financieros

Los valores razonables de activos y pasivos financieros incluyendo sus niveles de jerarquía de valor razonable fueron revelados en las notas 14.1 y 10. No se revelan los importes de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable cuyo importe en libros es una aproximación al valor razonable.

### 22.2 Concentración del riesgo de crédito

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

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

#### *Expresado en Dólares*

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	0%	3.871.395	-	No
		3.871.395	-	

#### *Expresado en Pesos Uruguayos*

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	0%	145.378.634	-	No
		145.378.634	-	

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

## Nota 23 - Transacciones y saldos con partes vinculadas

### 23.1 Saldos con partes vinculadas

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
<i>Con UTE</i>	-				
Cuentas por cobrar venta energía	28	3.871.395	2.392.630	145.378.634	169.933.101
Deudas comerciales por honorarios de gestión	13	(61.000)	(91.500)	(2.290.672)	(3.570.513)
Otras cuentas a pagar por consumo de energía	15	(7.441)	(3.381)	(279.428)	(131.937)

## 23.2 Transacciones con partes vinculadas

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023
<i>Con UTE</i>					
<i>Ingresos operativos</i>					
Venta de energía eléctrica	28	5.116.566	4.838.563	197.874.373	188.082.041
<i>Costos de explotación</i>					
Energía consumida	18	(11.549)	(8.316)	(446.826)	(324.809)
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE	18, 29	(50.000)	(37.500)	(1.929.038)	(1.451.300)

UTE suscribió un contrato de fianza, por el cual se constituyó en fiador, liso y llano pagador de todas las obligaciones asumidas por Areaflin S.A. referentes al contrato de construcción llave en mano del parque eólico Valentines, firmado con Gamesa Eólica SL (España) y Gamesa Uruguay SRL (Uruguay), tal como se indica en la Nota 27.

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

### *Compensaciones al personal clave de la Dirección*

Las retribuciones al Director ascendieron a US\$ 4.780 (equivalentes a \$ 185.484) en el período enero – marzo de 2024, mientras que en el período enero – marzo de 2023 ascendieron a US\$ 4.338 (equivalentes a \$ 185.417).

## Nota 24 - Patrimonio

Al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023, el capital social de la Sociedad asciende a \$ 1.500.000.000, el cual es representado por dos clases de acciones:

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

### 24.1 Capital Integrado

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

Tipo de acciones	Cantidad de acciones	US\$
Acciones Ordinarias Escriturales Clase A	201.217.971	7.029.434
Acciones Preferidas Escriturales Clase B (minoristas)	421.593.277	14.728.119
Acciones Preferidas Escriturales Clase B (mayoristas)	383.278.607	13.389.617
	<b>1.006.089.855</b>	<b>35.147.170</b>

## 24.2 Reserva Legal

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

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

## 24.3 Distribución de dividendos

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

## Nota 25 - Impuesto a la renta

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

#### Composición del gasto

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023
Impuesto diferido	1.278.541	1.274.921	49.475.682	49.558.549
<b>Total (pérdida)/ ganancia</b>	<b>1.278.541</b>	<b>1.274.921</b>	<b>49.475.682</b>	<b>49.558.549</b>

### 25.2 Saldos por impuesto diferido

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
Activo por impuesto diferido	8.759.558	7.161.684	328.938.920	279.463.238
<b>Activo neto por impuesto diferido</b>	<b>8.759.558</b>	<b>7.161.684</b>	<b>328.938.920</b>	<b>279.463.238</b>

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

En Dólares Estadounidenses:

	Saldos al 31.12.2023	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 31.03.2024
Parque Eólico	6.634.427	1.366.813	301.385	8.302.625
Swap	(77.018)	(31.879)	(3.986)	(112.883)
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	281.547	24.047	11.755	317.349
Pérdidas fiscales acumuladas	345.956	(89.107)	10.825	267.674
Provisión UTE	(23.228)	8.667	(646)	(15.207)
<b>Total activo/ (pasivo)</b>	<b>7.161.684</b>	<b>1.278.541</b>	<b>319.333</b>	<b>8.759.558</b>

	Saldos al 31.12.2022	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 31.03.2023
Parque Eólico	5.062.736	1.620.446	195.793	6.878.975
Swap	(96.021)	16.519	(3.440)	(82.942)
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	235.675	38.270	8.899	282.844
Pérdidas fiscales acumuladas	658.110	(227.620)	22.914	453.404
Provisión UTE	(1.566)	(172.694)	(1.058)	(175.318)
<b>Total activo/ (pasivo)</b>	<b>5.858.934</b>	<b>1.274.921</b>	<b>223.108</b>	<b>7.356.963</b>

Expresado en Pesos Uruguayos:

	Saldos al 31.12.2023	Reconocido en resultados	Saldos al 31.03.2024
Parque Eólico	258.888.616	52.891.555	311.780.171
Swap - Pasivo	(3.005.370)	(1.233.614)	(4.238.984)
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	10.986.531	930.559	11.917.090
Pérdidas fiscales acumuladas	13.499.874	(3.448.175)	10.051.699
Provisión UTE	(906.413)	335.357	(571.056)
<b>Total</b>	<b>279.463.238</b>	<b>49.475.682</b>	<b>328.938.920</b>

	Saldos al 31.12.2022	Reconocido en resultados	Saldos al 31.03.2023
Parque Eólico	202.868.897	62.989.740	265.858.637
Swap - Pasivo	(3.847.671)	642.126	(3.205.545)
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	9.443.739	1.487.618	10.931.357
Pérdidas fiscales acumuladas	26.371.133	(8.848.004)	17.523.129
Provisión UTE	(62.746)	(6.712.931)	(6.775.677)
<b>Total</b>	<b>234.773.352</b>	<b>49.558.549</b>	<b>284.331.901</b>

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

Año en que prescribirán	31.03.2024	
	US\$	\$
2025	6.039.501	226.795.348
2026	2.349.936	88.244.803
Total	8.389.437	315.040.151
Pérdidas fiscales no recuperables	(5.712.696)	(214.523.162)
Total monto deducible	2.676.741	100.516.989
Tasa del impuesto	10%	10%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	267.674	10.051.699

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

Concepto	US\$				\$			
	31.03.2024		31.03.2023		31.03.2024		31.03.2023	
	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe
Resultado del período		2.929.426		2.293.922		113.607.347		89.229.576
Impuesto a la renta neto del período		(1.278.541)		(1.274.921)		(49.475.682)		(49.558.549)
Resultado antes de IRAE		1.650.885		1.019.001		64.131.665		39.671.027
IRAE	(25%)	(412.721)	(25%)	(254.750)	(25%)	(16.032.916)	(25%)	(9.917.757)
Ajustes:								
Gastos no deducibles	0%	799	0%	757	0%	31.171	0%	29.584
Ajuste por moneda funcional	24%	390.499	50%	510.839	24%	15.226.711	50%	19.960.024
Amortización parque eólico	(11%)	(188.306)	(16%)	(162.044)	(11%)	(7.342.601)	(16%)	(6.331.561)
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	(1%)	(24.047)	(4%)	(38.270)	(1%)	(930.559)	(4%)	(1.487.618)
Pérdidas fiscales no recuperables	(143%)	(2.365.033)	(426%)	(4.344.768)	(144%)	(92.219.745)	(464%)	(184.144.294)
Ajuste valuación parque eólico	(83%)	(1.366.813)	(159%)	(1.620.446)	(82%)	(52.891.555)	(159%)	(62.989.740)
Ajuste tasa efectiva de interés	(0%)	(3.273)	(2%)	(19.489)	(0%)	(127.643)	(2%)	(825.992)
Otros ajustes	318%	5.247.436	707%	7.203.092	318%	203.762.819	744%	295.265.903
<b>Impuesto a la renta perdida</b>		<b>1.278.541</b>		<b>1.274.921</b>		<b>49.475.682</b>		<b>49.558.549</b>

## Nota 26 - Valores recibidos en garantía

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
Garantía de suministro (1)	15.314.715	15.314.715	575.098.178	597.610.809
Garantía por tareas pendientes (2)	1.000.000	1.000.000	37.552.000	39.022.000
	<b>16.314.715</b>	<b>16.314.715</b>	<b>612.650.178</b>	<b>636.632.809</b>

- Refleja la Garantía de Suministro otorgada por Gamesa Eólica SL y Siemens Gamesa Renewable Energy SRL (conjuntamente: GAMESA) en sustitución de la garantía de fiel cumplimiento del contrato, conforme a lo establecido en el contrato de construcción llave en mano del parque eólico Valentines. Al otorgarse la Recepción Provisional de la obra, la contratista debía cambiar la naturaleza de la garantía, habiendo constituido en dicha oportunidad, la Garantía de Suministro, mediante aval bancario por el monto de hasta US\$ 13.798.176. Con fecha mayo 2019 esta garantía fue modificada y quedó constituida por US\$ 15.314.715 con vencimiento el 30 de junio de 2024 (fecha prevista de Recepción Definitiva del parque).

Adicionalmente, con fecha 6 de mayo de 2015 Gamesa Energía S.A. (GESA) otorgó a sus filiales Gamesa Eólica SL y Siemens Gamesa Renewable Energy SRL (conjuntamente: GAMESA) una garantía corporativa, por la cual responde subsidiariamente en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas por GAMESA en el contrato detallado en la Nota 27, mientras se encuentren vigentes dichas obligaciones. Asimismo, el 22 de mayo de 2015 GESA otorgó una garantía adicional por el mismo concepto y por el monto máximo de US\$ 15.314.715, la que en la actualidad se encuentra en proceso de prórroga.

2. Corresponde a una garantía otorgada por GAMESA constituida a través de un aval bancario, por US\$ 1.000.000 con vencimiento el 30 de junio de 2024 en concepto de tareas pendientes relativas a eventos electrostáticos ocurridos en los aerogeneradores.

### **Nota 27 - Proyecto de instalación de Parque Eólico**

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

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

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

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

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

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

### **Nota 28 - Contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE**

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

Dicho contrato habilita a la Sociedad a vender en exclusividad a UTE (a un precio fijo más paramétrica de ajuste) la totalidad de la energía eléctrica producida por el Parque Eólico construido en el límite de los

departamentos de Florida y Treinta y Tres por un plazo de 20 años a ser computados desde la primer Acta de Habilitación (5 de enero de 2017). UTE se obliga a comprar a la Sociedad la totalidad de la energía generada.

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

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

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

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

	Nota	U\$S		Equivalente en \$	
		31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
Deudores por venta de energía		3.641.333	4.120.230	136.739.351	160.779.600
Crédito devengado no facturado		230.062	234.572	8.639.283	9.153.502
	23.1	<u>3.871.395</u>	<u>4.354.802</u>	<u>145.378.634</u>	<u>169.933.102</u>
		U\$S		Equivalente en \$	
		31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023
Venta de energía eléctrica		5.121.077	4.843.074	198.043.770	188.257.226
Descuento devengado		(4.511)	(4.511)	(169.397)	(175.185)
		<u>5.116.566</u>	<u>4.838.563</u>	<u>197.874.373</u>	<u>188.082.041</u>

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

## Nota 29 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 1º de abril de 2016, Areaflin S.A. y UTE firmaron un contrato de gestión, en virtud del cual el Ente debe llevar a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para la efectiva ejecución del Proyecto de instalación y operación del parque eólico indicado en Nota 27. Dichas tareas incluyen, entre otras, el monitoreo de la construcción y la gestión de los contratos del Proyecto, como de los permisos regulatorios, las pólizas de seguros, el financiamiento y la operativa del parque eólico. Como contraprestación por dichos servicios, se abonará a UTE US\$ 400.000 más IVA anuales durante la etapa de construcción, y US\$ 150.000 más IVA anuales durante la etapa de operación. La contraprestación se genera a partir de la notificación del comienzo del suministro (12 de mayo de 2015) y se abonará en cuotas semestrales.

## Nota 30 - Ganancias por acción

### 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 período.

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023
Resultado del período	2.929.426	2.293.922	113.607.347	89.229.576
	2.929.426	2.293.922	113.607.347	89.229.576

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

	US\$	
	31.03.2024	31.03.2023
Promedio ponderado de cantidad de acciones (*)	1.006.089.855	1.092.219.160
	1.006.089.855	1.092.219.160

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023
Ganancia promedio por acción	0,0029	0,0023	0,1129	0,0887

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

### Nota 31 - Beneficios fiscales

Por resolución del Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) de fecha 4 de mayo de 2016, se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión correspondiente a la construcción y operación de una central de generación eólica (Nota 27) por un monto total de inversión de UI 1.442.955.696. En tal sentido se otorgan los siguientes beneficios fiscales:

1. Exoneración de tasas consulares, impuesto único aduanero y todos los demás tributos asociados a la importación de equipos previstos en el proyecto.
2. Se otorga un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados en la obra civil por hasta un monto imponible de UI 519.205.493.
3. Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas por UI 842.686.126, equivalente a 58.4% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio finalizado en 2016 o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En ese caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria promocional.

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2024 la Sociedad ha utilizado el beneficio fiscal por un total acumulado de \$ 74.253.914.

### **Nota 32 - Hechos posteriores**

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 24 de abril de 2024 se aprobó la distribución de dividendos por la suma de US\$ 6.500.000 (equivalentes a \$ 249.249.000), y la constitución de reserva legal por la suma de US\$ 542.440 (equivalentes a \$ 20.800.386), destinando el remanente a resultados acumulados.

\_\_\_\_\_ . \_\_\_\_\_