

Areaflin S.A.

Estados financieros condensados
intermedios correspondientes al período de
tres meses finalizado el 31 de marzo de
2018 e informe de compilación

Areaflin S.A.

Estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros intermedios

Informe de compilación

Señores Accionistas y Directores de
Areaflin S.A.

Hemos revisado la compilación de los estados financieros condensados intermedios expresados en dólares estadounidenses de Areaflin S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros intermedios comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2018, y los correspondientes estado de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de tres meses finalizado en esa fecha, las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros intermedios.

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

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

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

También hemos revisado la compilación de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 y, de acuerdo al resultado de la misma, entendemos que dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 4.3. La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos legales y fiscales en Uruguay.

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

24 de abril de 2018



Javier Rodríguez
Director, Deloitte S.C.



AREAFILIN S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2018

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
		Marzo 2018	Diciembre 2017	Marzo 2018	Diciembre 2017
ACTIVO					
Activo corriente					
Disponibilidades	5	32.179.622	28.141.052	913.547.300	810.659.293
Créditos por ventas	16 y 21	2.101.498	2.560.286	59.659.435	73.754.166
Otros créditos	6	1.871.166	2.057.297	53.120.521	59.264.553
Total activo corriente		36.152.287	32.758.635	1.026.327.256	943.678.012
Activo no corriente					
Otros créditos	6	345.833	583.333	9.817.862	16.804.090
Activo por impuesto diferido	18.1	5.387.050	4.047.824	152.932.967	116.605.666
Intangibles	7	136.876.612	138.696.336	3.885.790.151	3.995.425.352
Total activo no corriente		142.609.495	143.327.493	4.048.540.980	4.128.835.108
Total activo		178.761.782	176.086.128	5.074.868.236	5.072.513.120
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales	8	1.525.478	1.512.339	43.306.799	43.565.937
Deudas financieras	9	6.814.256	5.840.759	193.449.909	168.254.741
Deudas diversas	10	928.537	881.626	26.360.235	25.397.028
Total pasivo corriente		9.268.271	8.234.724	263.116.943	237.217.706
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	9	109.032.436	108.758.247	3.095.321.815	3.132.998.825
Previsión por desmantelamiento	11	1.070.432	1.055.791	30.388.494	30.414.160
Total pasivo no corriente		110.102.868	109.814.038	3.125.710.309	3.163.412.985
Total pasivo		119.371.139	118.048.762	3.388.827.252	3.400.630.691
Patrimonio					
Capital integrado	17.1	52.335.692	52.335.692	1.498.112.330	1.498.112.330
Reserva por conversión		-	-	(11.821.204)	12.499.069
Resultados acumulados	17.3	7.054.951	5.701.674	199.749.858	161.271.030
Total patrimonio		59.390.643	58.037.366	1.686.040.984	1.671.882.429
Total pasivo y patrimonio		178.761.782	176.086.128	5.074.868.236	5.072.513.120

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

El informe fechado el 24 de abril de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
		Marzo 2018 (3 meses)	Marzo 2017 (3 meses)	Marzo 2018 (3 meses)	Marzo 2017 (3 meses)
Venta de energía eléctrica	21	3.931.535	3.522.085	111.659.950	100.500.675
Costo de explotación	12	(2.513.482)	(1.878.639)	(71.355.732)	(53.624.659)
Resultado bruto		1.418.053	1.643.446	40.304.218	46.876.015
Gastos de administración y ventas	13	(77.612)	(85.458)	(2.208.492)	(2.463.455)
Resultado operativo		1.340.441	1.557.988	38.095.726	44.412.561
Resultados financieros	14	(1.175.675)	(198.504)	(33.357.543)	(5.721.872)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		164.766	1.359.484	4.738.183	38.690.688
Impuesto a la renta	18.2	1.188.511	973.324	33.740.645	27.782.562
Resultado del período		1.353.277	2.332.808	38.478.828	66.473.251
Otros resultados integrales					
Reserva por conversión		-	-	(24.320.273)	(41.361.833)
Resultado integral del período		1.353.277	2.332.808	14.158.555	25.111.418
Resultado por acción	24	0.001	0.002	0.026	0.044

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

El informe fechado el 24 de abril de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018

Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	Marzo 2018 (3 meses)	Marzo 2017 (3 meses)	Marzo 2018 (3 meses)	Marzo 2017 (3 meses)
Flujo de efectivo por actividades operativas				
Resultado del período	1.353.277	2.332.808	38.478.828	66.473.251
Ajustes:				
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes		(37.613)	(1.075.385)	(11.985)
Impuesto a la renta diferido	18.2	(1.279.626)	(36.327.300)	(33.534.930)
Provisión impuesto a la renta	18.2	91.115	2.586.655	5.752.367
Amortización	12	1.825.347	51.819.772	53.479.062
Intereses perdidos	14	1.653.741	46.948.050	12.051.798
Descuentos a devengar		4.511	128.063	128.762
Resultado por instrumentos financieros derivados		(406.055)	(11.527.502)	-
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	14	14.641	415.655	-
Cambios en activos y pasivos				
Créditos por ventas		454.277	12.988.279	(19.754.216)
Otros créditos		364.030	10.408.013	7.298.201
Deudas comerciales		13.140	375.675	-
Deudas diversas		(42.402)	(1.212.330)	(38.569.782)
Efectivo proveniente de actividades operativas	4.008.382	1.871.841	114.006.475	53.312.529
Flujo de efectivo por actividades de inversión				
Pago de altas de obras en parque eólico		(7.425)	(212.288)	(6.366.018)
Efectivo aplicado a actividades de inversión	(7.425)	(222.732)	(212.288)	(6.366.018)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento				
Cancelación de deudas financieras		-	-	(43.115.773)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento	-	(1.489.113)	-	(43.115.773)
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo	4.000.957	159.996	113.794.187	3.830.738
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	28.141.052	29.973.918	810.659.293	879.434.745
Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes	37.613	419	(10.906.180)	(23.111.073)
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	32.179.622	30.134.333	913.547.300	860.154.410

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

El informe fechado el 24 de abril de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018
 (En dólares estadounidenses)

	Nota	Capital integrado	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2017		52.335.692	(229.837)	52.105.855
Movimientos del período:				
Resultado integral del período		-	2.332.808	2.332.808
Total movimientos del período		-	2.332.808	2.332.808
Saldos finales al 31.03.2017		52.335.692	2.102.971	54.438.664
Saldos iniciales al 01.01.2018		52.335.692	5.701.674	58.037.366
Movimientos del período:				
Resultado integral del período		-	1.353.277	1.353.277
Total movimientos del período		-	1.353.277	1.353.277
Saldos finales al 31.03.2018		52.335.692	7.054.951	59.390.643

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

El informe fechado el 24 de abril de 2018
 se extiende en documento adjunto
 Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018
 (Equivalente en pesos uruguayos - Nota 4.3)

	Nota	Capital integrado	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2017		1.498.112.330	38.067.348	(7.393.896)	1.528.785.782
Movimientos del período:					
Resultado integral del período		-	(41.361.833)	66.473.251	25.111.418
Total movimientos del período		-	(41.361.833)	66.473.251	25.111.418
Saldos finales al 31.03.2017		1.498.112.330	(3.294.485)	59.079.355	1.553.897.200
Saldos iniciales al 01.01.18		1.498.112.330	12.499.069	161.271.030	1.671.882.429
Movimientos del período:					
Resultado integral del período		-	(24.320.273)	38.478.828	14.158.555
Total movimientos del período		-	(24.320.273)	38.478.828	14.158.555
Saldos finales al 31.03.2018		1.498.112.330	(11.821.204)	199.749.858	1.686.040.984

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

El informe fechado el 24 de abril de 2018
 se extiende en documento adjunto
 Deloitte S.C.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2018**

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 marzo de 2018, 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).

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 24 de abril de 2018.

Nota 3 - Normas contables aplicadas

Bases contables

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español, de acuerdo con lo requerido por el Decreto 124/11 para los emisores de oferta pública. En particular, al tratarse de un período intermedio, dichos estados han sido elaborados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “Información financiera intermedia”.

Nota 4 - Políticas contables

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios condensados, se han adoptado las mismas políticas contables y métodos contables de cálculo que los utilizados al preparar los estados financieros correspondientes al último ejercicio, finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Por lo tanto, los estados financieros condensados intermedios deberán ser leídos conjuntamente con los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, los cuales fueron preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

El informe fechado el 24 de abril de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

4.1 Instrumentos financieros derivados

A partir del ejercicio iniciado el 1º de enero de 2017 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 9.2.

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

4.2 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\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Disponibilidades	32.179.622	30.134.333	913.547.300	860.154.410
	32.179.622	30.134.333	913.547.300	860.154.410

4.3 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

Dicho método consiste sustancialmente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre de cada período (interbancario \$ 28,389 por dólar al 31/03/18 y \$ 28,807 por dólar al 31/12/17), los ingresos y gastos al tipo de cambio de origen de cada transacción y rubros patrimoniales al tipo de cambio de origen.

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

Nota 5 - Disponibilidades

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Bancos	32.179.421	28.140.736	913.541.588	810.650.186
Caja	201	316	5.712	9.107
	32.179.622	28.141.052	913.547.300	810.659.293

Nota 6 - Otros créditos

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Créditos fiscales	142	72.727	4.044	2.095.042
Arrendamientos pagados por adelantado	60.420	90.054	1.715.258	2.594.198
Seguros pagos por adelantado	60.603	144.516	1.720.469	4.163.064
Anticipo a proveedores	1.750.000	1.750.000	49.680.750	50.412.249
	1.871.166	2.057.297	53.120.521	59.264.553

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Anticipo a proveedores	145.833	583.333	4.140.062	16.804.090
Depósitos en garantía (Nota 16) (*)	200.000	-	5.677.800	-
	345.833	583.333	9.817.862	16.804.090

(*) 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 - Intangibles

Concepto	US\$	Equivalente en \$ (Nota 4.3)
	Parque eólico	Parque eólico
Valor bruto al 31.12.2016	150.630.181	4.419.489.500
Altas	54.525	2.036.329
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.3)	-	(120.381.573)
Valor bruto al 31.03.2017	150.684.706	4.301.144.257
Valor bruto al 31.12.2017	147.212.778	4.240.758.496
Altas	5.623	158.807
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.3)	-	(61.534.118)
Valor bruto al 31.03.2018	147.218.401	4.179.383.185
Amortización acumulada al 31.12.2017	(8.516.442)	(245.333.144)
Amortización	(1.825.347)	(51.819.772)
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.3)	-	3.559.882
Amortización acumulada al 31.03.2018	(10.341.789)	(293.593.034)
Valor neto al 31.12.2017	138.696.336	3.995.425.352
Valor neto al 31.03.2018	136.876.612	3.885.790.151

Nota 8 - Deudas comerciales

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Proveedores del exterior	1.075.324	1.075.324	30.527.377	30.976.863
Proveedores locales	404.404	330.265	11.480.625	9.513.927
Deuda con UTE	45.750	106.750	1.298.797	3.075.147
	1.525.478	1.512.339	43.306.799	43.565.937

Nota 9 - Deudas financieras

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Corriente				
Vales bancarios (Nota 9.1)	4.655.921	4.655.921	132.176.947	134.123.113
Intereses a pagar	2.084.657	705.105	59.181.315	20.311.951
Instrumentos financieros derivados (Nota 9.2)	73.678	479.733	2.091.646	13.819.677
	6.814.256	5.840.759	193.449.909	168.254.741

No Corriente

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Vales bancarios (Nota 9.1)	110.505.631	110.505.631	3.137.144.355	3.183.335.716
Costos financieros a devengar	(1.473.195)	(1.747.384)	(41.822.540)	(50.336.891)
	109.032.436	108.758.247	3.095.321.815	3.132.998.825

9.1 Vales Bancarios

Vales Bancarios al 31 de Marzo de 2018

El 15 de marzo de 2017 la Sociedad firmó 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
	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 21) y de arrendamiento (Nota 23), al banco.
- UTE garantiza la cobertura de eventuales sobrecostos de construcción hasta el monto de US\$ 8.000.000. Esta garantía se extiende hasta la finalización técnica del proyecto.
- 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 SA en sus obligaciones.

<p>El informe fechado el 24 de abril de 2018 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

AREAFLIN S.A.

Al 31 de marzo de 2018 se han recibido desembolsos asociados con el préstamo mencionado por US\$ 119.817.463. y se realizó el pago de las dos primeras cuotas de amortización de capital.

9.2 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	Notional amount (monto imponible) (en dólares)
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
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

El informe fechado el 24 de abril de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Tasa de interés pactada

- a) BBVA paga USD-LIBOR-BBA a 6 meses vigente al primer día de cada período de cálculo de intereses.
- b) Areaflin S.A paga una tasa fija que alcanza el 2.88%

Al 31 de marzo de 2018 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, lo cual arrojó un pasivo de US\$ 73.678 (equivalentes a \$2.091.646), generando una ganancia de US\$ 406.055 (equivalentes a \$11.527.502).

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

9.3 Costos financieros a devengar

Corresponde a los costos incurridos para la obtención del financiamiento de largo plazo mencionado antes por servicios prestados por el BID y otras entidades. Los mismos se devengarán como gasto por intereses en base a la metodología de la tasa efectiva dispuesta por la NIC 39.

Nota 10 - Deudas diversas

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Provisión impuesto a la renta	609.091	511.379	17.291.495	14.731.290
IVA a pagar	283.333	273.285	8.043.537	7.872.524
Deuda con UTE	1.233	11.055	35.000	318.448
Otras deudas diversas	34.880	85.907	990.203	2.474.766
Total Deudas Diversas	928.537	881.626	26.360.235	25.397.028

Nota 11 - 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 12 - Costos de explotación

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Amortización del parque eólico	(1.825.347)	(1.873.566)	(51.819.772)	(53.479.062)
Gastos de operación y mantenimiento	(511.640)	-	(14.524.723)	-
Gastos de gestión y monitoreo	(37.500)	-	(1.066.663)	-
Arrendamiento de terrenos	(50.915)	(5.073)	(1.445.467)	(145.597)
Energía UTE	(4.168)	-	(116.920)	-
Seguros	(83.912)	-	(2.382.188)	-
	(2.513.482)	(1.878.639)	(71.355.732)	(53.624.659)

Nota 13 - Gastos de administración y ventas

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Honorarios profesionales	(21.782)	(48.915)	(619.909)	(1.421.977)
Remuneraciones y cargas sociales	(12.343)	(13.162)	(350.319)	(374.202)
Tasas URSEA y ADME	(19.297)	(8.399)	(551.460)	(239.825)
Gastos varios	(24.191)	(14.983)	(686.803)	(427.451)
	(77.612)	(85.458)	(2.208.492)	(2.463.455)

Nota 14 - Resultados financieros

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Intereses perdidos	(1.653.741)	(419.972)	(46.948.050)	(12.051.798)
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	406.055	-	11.527.502	-
Diferencia de cambio	92.440	221.410	2.642.955	6.328.226
Otros resultados financieros	(5.788)	58	(164.295)	1.700
Previsión por desmantelamiento	(14.641)	-	(415.655)	-
	(1.175.675)	(198.504)	(33.357.543)	(5.721.872)

(*) El resultado por instrumentos financieros derivados corresponde al generado por el swap de tasa de interés, referido en Nota 9.2.

Nota 15 - Posición en moneda diferente a la funcional

Los activos y pasivos en moneda diferente a la funcional al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y su equivalente en dólares estadounidenses, son los siguientes:

	31.03.2018		31.12.2017	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo corriente				
Disponibilidades	11.668.966	411.038	68.656.638	2.383.332
Otros créditos	238.200	8.391	2.568.676	89.168
Total activo corriente	11.907.166	419.429	71.225.314	2.472.500
Activo no corriente				
Activo por impuesto diferido	152.932.967	5.387.050	116.605.666	4.047.824
Total activo no corriente	152.932.967	5.387.050	116.605.666	4.047.824
Total Activo	164.840.133	5.806.479	187.830.980	6.520.324
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas diversas	(25.809.809)	(909.148)	(23.092.303)	(801.621)
Total pasivo corriente	(25.809.809)	(909.148)	(23.092.303)	(801.621)
Total pasivo	(25.809.809)	(909.148)	(23.092.303)	(801.621)
Posición neta activa	139.030.324	4.897.331	164.738.677	5.718.702

Nota 16 - Transacciones y saldos con partes vinculadas

16.1 Saldo con partes vinculadas

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Cuentas por cobrar venta energía (Nota 21)	2.101.498	2.560.286	59.659.435	73.754.166
Depósitos en garantía (Nota 6)	200.000	-	5.677.800	-
Deudas comerciales por honorarios de gestión (Nota 8)	(45.750)	(106.750)	(1.298.797)	(3.075.147)
Deudas diversas por consumo de energía (Nota 10)	(1.233)	(11.055)	(35.000)	(318.448)

16.2 Transacciones con partes vinculadas

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Intangible - Parque eólico				
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE (Nota 22)	-	100.000	-	2.836.041
Ingresos operativos				
Venta de energía eléctrica (Nota 21)	3.931.535	3.522.085	111.659.950	100.500.675
Costos de explotación				
Energía consumida	(4.168)	-	(116.920)	-
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE (Nota 12 y Nota 22)	(37.500)	-	(1.066.663)	-

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 20.

A su vez, UTE es garante subsidiario por las obligaciones de arrendamiento que incumpla AREAFLIN S.A (Nota 23) y es garante por los préstamos multilaterales según lo mencionado en la Nota 9.

Las retribuciones al Director ascendieron a US\$ 4.242 en el período enero - marzo de 2018, mientras que en el período enero - marzo de 2017 ascendieron a US\$ 4.647..

Nota 17 - Patrimonio

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

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

17.1 Capital Integrado

El capital integrado al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 1.498.112.330 y se compone de la siguiente forma:

- 299.622.466 Acciones Ordinarias Escriturales Clase A de las cuales 50.000 fueron integradas inicialmente (\$ 50.000 que equivalen a US\$ 2.580) y las restantes fueron integradas en la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 22 de diciembre de 2016 de acuerdo al siguiente detalle:
 - Capitalización parcial del pasivo financiero mantenido por la sociedad con UTE por la suma de US\$ 10.023.909 (equivalentes a \$ 286.683.792)
 - Capitalización de resultados acumulados por US\$ 403.963 (equivalentes a \$ 12.888.674) los cuales corresponden al resultado acumulado que surge de balance especial realizado al 30 de setiembre de 2016.

El informe fechado el 24 de abril de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

- 1.198.489.864 Acciones Preferidas Escriturales Clase B las cuales fueron integradas en la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 22 de diciembre de 2016 de acuerdo al siguiente detalle:

Etapa	Cantidad de acciones	US\$		Equivalente en \$	
		Capital integrado	Prima de emisión	Capital integrado	Prima de emisión
Minorista	569.289.864	19.905.240	-	569.289.864	-
Mayorista	629.200.000	22.000.000	3.304.400	629.200.000	94.505.840
	1.198.489.864	41.905.240	3.304.400	1.198.489.864	94.505.840

17.2 Prima de Emisión

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

	US\$	Equivalente en \$ (Nota 4.3)
Prima de emisión	3.304.400	94.505.840
Total prima de emisión	3.304.400	94.505.840
Comisión por promoción del proyecto – UTE	(3.279.400)	(95.473.172)
Costos relacionados con la implementación de la alternativa de distribución del tramo minorista masivo – SURA	(25.000)	(734.200)
Efecto de conversión	-	1.701.532
Total costos asociados a la emisión	(3.304.400)	(94.505.840)

17.3 Resultados Acumulados

El saldo de resultados acumulados que se refleja en el Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2018, comprende los resultados obtenidos en el período 1° de enero de 2017 a 31 de diciembre de 2017 y el ganado en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2018.

Nota 18 - Impuesto a la renta

18.1 Saldos por impuesto diferido

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

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	Marzo 2018	Diciembre 2017	Marzo 2018	Diciembre 2017
Activo por impuesto diferido	5.387.050	4.047.824	152.932.967	116.605.666
Activo neto por impuesto diferido	5.387.050	4.047.824	152.932.967	116.605.666

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

Composición del gasto

Concepto	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	Marzo 2018	Marzo 2017	Marzo 2018	Marzo 2017
IRAE	91.115	201.526	2.586.655	5.752.367
IRAE diferido	(1.279.626)	(1.174.850)	(36.327.300)	(33.534.930)
Total ganancia	(1.188.511)	(973.324)	(33.740.645)	(27.782.562)

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

	En dólares estadounidenses			
	Saldos al 31.12.2017	Reconocido en resultados	Ajuste por conversión	Saldos al 31.03.2018
Parque Eólico	3.716.714	1.337.478	54.726	5.108.917
Swap - Pasivo	67.163	(57.627)	989	10.525
Previsión desmantelamiento	263.948	(226)	3.886	267.608
Total	4.047.824	1.279.626	59.601	5.387.050
	Saldos al 31.12.2016	Reconocido en resultados	Ajuste por conversión	Saldos al 31.03.2017
Parque Eólico	1.434.428	1.234.520	40.002	2.708.950
Pérdidas fiscales	89.578	(59.670)	2.498	32.406
Total	1.524.006	1.174.850	42.500	2.741.356
	En pesos uruguayos			
	Saldos al 31.12.17	Reconocido en resultados	Saldos al 31.03.18	
Parque Eólico	107.067.376	37.969.660	145.037.036	
Swap - Pasivo	1.934.755	(1.635.948)	298.807	
Previsión desmantelamiento	7.603.535	(6.411)	7.597.124	
Total	116.605.666	36.327.300	152.932.967	
	Saldos al 31.12.16	Reconocido en resultados	Saldos al 31.03.17	
Parque Eólico	42.086.111	35.238.164	77.324.275	
Pérdidas fiscales	2.628.231	(1.703.234)	924.997	
Total	44.714.342	33.534.930	78.249.272	

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

Concepto	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	Marzo 2018	Marzo 2017	Marzo 2018	Marzo 2017
Resultado del período	1.353.277	2.332.808	38.478.828	66.473.251
Impuesto a la renta neto del período	1.188.511	973.324	33.740.645	27.782.562
Resultado antes de IRAE	164.766	1.359.484	4.738.183	38.690.688
IRAE (25%)	41.192	339.871	1.184.546	9.672.672
Ajustes:				
Gastos no deducibles	80.140	1.149	2.291.840	33.255
Ajuste por moneda funcional	297.096	657.524	8.738.212	19.581.329
Penalizaciones	-	42.810	-	1.239.019
Amortización parque eólico	(101.339)	(62.077)	(2.898.102)	(1.796.630)
Desmantelamiento parque eólico	224	-	6.411	-
Pérdidas fiscales utilizadas	-	(438.037)	-	(12.677.671)
Ajuste valuación parque eólico	(1.327.703)	(1.217.545)	(37.969.660)	(35.238.177)
Exoneración proyecto promovido	(135.673)	(298.133)	(3.879.982)	(8.628.551)
Otros ajustes	(42.447)	1.112	(1.213.911)	32.192
Impuesto a la renta ganancia	(1.188.511)	(973.324)	(33.740.645)	(27.782.562)

Nota 19 - Valores recibidos en garantía

En virtud del contrato indicado en la Nota 20. celebrado con GAMESA EÓLICA SL (España) y GAMESA URUGUAY SRL (Uruguay). se recibieron los siguientes valores en garantía:

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Garantía de suministro (1)	13.798.176	13.798.176	391.716.418	397.484.056
Garantía por tareas pendientes (2)	1.853.250	2.746.500	52.611.914	79.118.426
	15.651.426	16.544.676	444.328.333	476.602.482

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

A su vez, con fecha 6 de mayo de 2015 Gamesa Energía S.A. (GESA) otorgó a sus filiales GAMESA EÓLICA SL y GAMESA URUGUAY SRL (conjuntamente: GAMESA) una garantía corporativa, por la cual responde subsidiariamente en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas por GAMESA en el contrato detallado en la Nota 20, mientras se encuentren vigentes dichas obligaciones. Asimismo, el 22 de mayo de 2015 GESA otorgó una garantía adicional por el mismo concepto y por el monto máximo de US\$ 15.314.715, con vigencia hasta la fecha del certificado de recepción definitivo del suministro.

AREAFLIN S.A.

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

- (2) Corresponde a dos garantías otorgadas por GAMESA en concepto de garantía del suministro que surge del contrato de construcción y operación y mantenimiento (descrito en Nota 20). Las mismas están constituidas por dos avales bancarios de US\$ 1.000.000 y US\$ 853.250 con vencimiento el 30 de abril de 2019.

Nota 20 - 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, 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.

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.

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.

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

Al 31 de marzo de 2018 se efectuaron pagos a GAMESA EÓLICA SL y GAMESA URUGUAY SRL por un total de US\$ 157.132.487 incluyendo el anticipo financiero efectuado por UTE, indicado anteriormente y pagos realizados con certificados de crédito.

Durante los ejercicios 2016 y 2017 la Sociedad aplicó las penalidades previstas en el contrato como consecuencia de atrasos, ya que Gamesa no logro cumplir con la fecha de recepción provisional prevista, lo cual ha generado multas por cada día corrido de atraso por un total de US\$ 1.500 diarios por cada MW ofertado. El saldo acumulado de las multas generadas al 31 de diciembre de 2017 asciende a US\$ 7.451.755, de los cuales US\$ 1.730.675 han sido devengados en el ejercicio 2017 y US\$ 5.721.080 en el ejercicio 2016. Las penalidades han sido contabilizadas como reducción del costo de la inversión del parque eólico.

Nota 21 - 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)

El informe fechado el 24 de abril de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

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 un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura (Ver Nota 7).

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

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

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Deudores por venta de energía	1.763.172	2.217.449	50.054.696	63.878.059
Crédito devengado no facturado	338.326	342.837	9.604.739	9.876.107
	2.101.498	2.560.286	59.659.435	73.754.166

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Venta de energía eléctrica	3.936.047	3.526.596	111.788.013	100.629.437
Descuento devengado	(4.511)	(4.511)	(128.063)	(128.762)
	3.931.535	3.522.085	111.659.950	100.500.675

Nota 22 - 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 20. 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 23 - Contratos de arrendamiento

UTE, en su calidad de promotor y gestor del proyecto indicado en Nota 20, ha celebrado contratos de arrendamiento con los propietarios de los terrenos en los que se instalará el parque eólico detallado en dicha nota.

El informe fechado el 24 de abril de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

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 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 Unidades Indexadas Nominales:

	31.03.2018	
	Unidades inexadas	Equivalente en US\$
Dentro de los próximos 12 meses	1.555.000	210.713
Entre un año y 5 años	6.220.000	842.852
Más de 5 años hasta el vencimiento	34.598.750	4.688.363
	42.373.750	5.741.927

Nota 24 - 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 \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Resultado del período	1.353.277	2.332.808	38.478.828	66.473.251
	1.353.277	2.332.808	38.478.828	66.473.251

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

	31.03.2018	31.03.2017
Promedio ponderado de cantidad de acciones(*)	1.498.112.330	1.498.112.330

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.3)	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Ganancia promedio por acción	0.001	0.002	0.026	0.044

(*) 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.

El informe fechado el 24 de abril de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 25 - 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 20) por un monto total de inversión de UI 1.442.955.696. En tal sentido se otorgan los siguientes beneficios fiscales:

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2018 la entidad ha utilizado el beneficio fiscal por un total acumulado de \$ 73.914.117.

Nota 26 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2018 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.

