

## **Areaflin S.A.**

Estados financieros condensados  
intermedios correspondientes al período de  
tres meses finalizado el 31 de marzo  
de 2019 e informe de compilación

Areaflin S.A.

# Estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 e informe de compilación

## **Contenido**

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros intermedios



POSADAS,  
POSADAS &  
VECINO

## Informe de compilación

Señores Accionistas y Directores de  
Areaflin S.A.

Hemos realizado la compilación de los estados financieros condensados intermedios expresados en dólares estadounidenses de Areaflin S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros intermedios comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, 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 realizado la compilación de la conversión de cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, la cual ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 4.2. La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de los requisitos legales y fiscales en Uruguay.

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

30 de abril de 2019



DANIEL GONZALEZ COTELO  
CONTADOR PÚBLICO



AREAFILIN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE MARZO DE 2019

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		Marzo 2019	Diciembre 2018	Marzo 2019	Diciembre 2018
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Disponibilidades	5	32.749.147	28.848.359	1.096.572.443	934.859.914
Créditos por ventas	24	2.410.780	2.252.948	80.722.547	73.009.018
Otros créditos	6	514.735	1.175.804	17.235.416	38.103.112
Activos Financieros	7	437.076	70.480	14.635.038	2.283.975
<b>Total activo corriente</b>		<b>36.111.738</b>	<b>32.347.591</b>	<b>1.209.165.444</b>	<b>1.048.256.019</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Otros créditos	6	200.000	200.000	6.696.800	6.481.200
Activo por impuesto diferido	21.1	4.130.916	3.570.246	138.319.580	115.697.400
Intangibles - Parque Eólico	8	128.880.211	130.695.424	4.315.424.975	4.235.315.927
Derecho de uso - Terrenos	9	3.174.832	3.219.548	106.306.066	104.332.672
<b>Total activo no corriente</b>		<b>136.385.958</b>	<b>137.685.218</b>	<b>4.566.747.421</b>	<b>4.461.827.199</b>
<b>Total activo</b>		<b>172.497.696</b>	<b>170.032.809</b>	<b>5.775.912.864</b>	<b>5.510.083.218</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas comerciales	10	2.057.008	2.049.292	68.876.865	66.409.383
Deudas financieras	11	6.096.875	4.522.732	204.147.758	146.563.667
Deudas diversas	12	436.348	381.394	14.610.681	12.359.454
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>8.590.231</b>	<b>6.953.418</b>	<b>287.635.304</b>	<b>225.332.504</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas financieras	11	105.756.722	105.741.283	3.541.158.068	3.426.651.991
Previsión por desmantelamiento	13	1.131.056	1.115.586	37.872.295	36.151.674
Pasivo por arrendamiento	14	2.194.673	2.182.589	73.486.431	70.728.971
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>109.082.451</b>	<b>109.039.458</b>	<b>3.652.516.794</b>	<b>3.533.532.636</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>117.672.682</b>	<b>115.992.876</b>	<b>3.940.152.098</b>	<b>3.758.865.140</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital integrado	20.1	52.335.692	52.335.692	1.498.112.330	1.498.112.330
Reserva por conversión		-	-	256.862.352	199.144.179
Reserva Legal		298.374	298.374	8.433.246	8.433.246
Resultados acumulados		2.190.947	1.405.867	72.352.839	45.528.323
<b>Total patrimonio</b>		<b>54.825.014</b>	<b>54.039.933</b>	<b>1.835.760.767</b>	<b>1.751.218.078</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>172.497.696</b>	<b>170.032.809</b>	<b>5.775.912.864</b>	<b>5.510.083.218</b>

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

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL  
POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019

	Notas	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		Marzo 2019 (3 meses)	Marzo 2018 (3 meses)	Marzo 2019 (3 meses)	Marzo 2018 (3 meses)
Venta de energía eléctrica	24	4.044.570	3.931.535	133.355.030	111.659.950
Costo de explotación	15	(2.454.628)	(2.492.057)	(80.708.194)	(70.747.491)
<b>Resultado bruto</b>		<b>1.589.942</b>	<b>1.439.478</b>	<b>52.646.836</b>	<b>40.912.459</b>
Gastos de administración y ventas	16	(49.328)	(77.612)	(1.628.894)	(2.208.492)
<b>Resultado operativo</b>		<b>1.540.614</b>	<b>1.361.866</b>	<b>51.017.942</b>	<b>38.703.967</b>
Resultados financieros	17	(1.442.104)	(1.197.100)	(46.815.606)	(33.965.784)
<b>Resultado del período antes de impuesto a la renta</b>		<b>98.510</b>	<b>164.766</b>	<b>4.202.336</b>	<b>4.738.183</b>
Impuesto a la renta	21.2	686.571	1.188.511	22.622.180	33.740.645
<b>Resultado del período</b>		<b>785.081</b>	<b>1.353.277</b>	<b>26.824.516</b>	<b>38.478.828</b>
<b>Otros resultados integrales</b>					
Reserva por conversión		-	-	57.718.173	(24.320.273)
<b>Resultado integral del período</b>		<b>785.081</b>	<b>1.353.277</b>	<b>84.542.689</b>	<b>14.158.555</b>
<b>Resultado por acción</b>		<b>0,001</b>	<b>0,001</b>	<b>0,018</b>	<b>0,026</b>

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

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019

Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Marzo 2019 (3 meses)	Marzo 2018 (3 meses)	Marzo 2019 (3 meses)	Marzo 2018 (3 meses)
<b>Flujo de efectivo por actividades operativas</b>				
Resultado del período	785.081	1.353.277	26.824.516	38.478.828
Ajustes:				
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes	23.542	(37.613)	769.441	(1.075.385)
Impuesto a la renta diferido	21.2 (686.571)	(1.279.626)	(22.622.180)	(36.327.300)
Provisión impuesto a la renta	21.2 -	91.115	-	2.586.655
Amortización Intangibles	8 1.815.214	1.825.347	59.685.454	51.819.772
Amortización derecho de uso terrenos	9 44.716	29.490	1.470.290	837.226
Intereses perdidos	17 1.589.582	1.653.741	52.277.860	46.948.050
Descuentos a devengar	24 4.511	4.511	151.047	128.063
Resultado por instrumentos financieros derivados	7 (366.596)	(406.055)	(12.275.084)	(11.527.502)
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	13 15.471	14.641	508.708	415.655
Intereses financieros pasivo por arrendamientos	14 32.486	21.425	1.068.176	608.241
Cambios en activos y pasivos				
Créditos por ventas	(162.343)	454.277	(5.305.979)	12.988.279
Otros créditos	786.969	313.115	25.721.079	8.962.546
Deudas comerciales	7.715	13.140	252.170	375.675
Deudas diversas	34.553	(42.402)	1.129.325	(1.212.330)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>	<b>3.924.330</b>	<b>4.008.382</b>	<b>129.654.822</b>	<b>114.006.475</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>				
Pago de altas de obras en parque eólico	-	(7.425)	-	(212.288)
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>(7.425)</b>	<b>-</b>	<b>(212.288)</b>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>3.924.330</b>	<b>4.000.957</b>	<b>129.654.822</b>	<b>113.794.187</b>
<b>Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>28.848.359</b>	<b>28.141.052</b>	<b>934.859.914</b>	<b>810.659.293</b>
<b>Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes</b>	<b>(23.542)</b>	<b>37.613</b>	<b>32.057.707</b>	<b>(10.906.180)</b>
<b>Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>4.1 32.749.147</b>	<b>32.179.622</b>	<b>1.096.572.443</b>	<b>913.547.300</b>

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

**AREAFLIN S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**  
(En dólares estadounidenses)

	<b>Capital integrado</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos iniciales al 01.01.2018</b>	<b>52.335.692</b>	<b>-</b>	<b>5.701.674</b>	<b>58.037.366</b>
<b>Movimientos del período:</b>				
Resultado integral del período	-	-	1.353.277	1.353.277
<b>Total movimientos del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.353.277</b>	<b>1.353.277</b>
<b>Saldos finales al 31.03.2018</b>	<b>52.335.692</b>	<b>-</b>	<b>7.054.951</b>	<b>59.390.643</b>
<b>Saldos iniciales al 01.01.2019</b>	<b>52.335.692</b>	<b>298.374</b>	<b>1.405.867</b>	<b>54.039.933</b>
<b>Movimientos del período:</b>				
Resultado integral del período	-	-	785.081	785.081
<b>Total movimientos del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>785.081</b>	<b>785.081</b>
<b>Saldos finales al 31.03.2019</b>	<b>52.335.692</b>	<b>298.374</b>	<b>2.190.948</b>	<b>54.825.014</b>

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

AREAFLIN S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**  
 (Equivalente en pesos uruguayos - Nota 4.2)

	Capital integrado	Reservas	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos iniciales al 01.01.2018</b>	<b>1.498.112.330</b>	-	<b>12.499.069</b>	<b>161.271.030</b>	<b>1.671.882.429</b>
<b>Movimientos del período:</b>					
Resultado integral del período	-	-	(24.320.273)	38.478.828	14.158.555
<b>Total movimientos del período</b>	-	-	<b>(24.320.273)</b>	<b>38.478.828</b>	<b>14.158.555</b>
<b>Saldos finales al 31.03.2018</b>	<b>1.498.112.330</b>	-	<b>(11.821.204)</b>	<b>199.749.858</b>	<b>1.686.040.984</b>
<b>Saldos iniciales al 01.01.2019</b>	<b>1.498.112.330</b>	<b>8.433.246</b>	<b>199.144.179</b>	<b>45.528.323</b>	<b>1.751.218.078</b>
<b>Movimientos del período:</b>					
Resultado integral del período	-	-	57.718.173	26.824.516	84.542.689
<b>Total movimientos del período</b>	-	-	<b>57.718.173</b>	<b>26.824.516</b>	<b>84.542.689</b>
<b>Saldos finales al 31.03.2019</b>	<b>1.498.112.330</b>	<b>8.433.246</b>	<b>256.862.352</b>	<b>72.352.839</b>	<b>1.835.760.767</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO  
EL 31 DE MARZO DE 2019**

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

**1.1 Naturaleza jurídica**

Los estados financieros se refieren a AREAFLIN S.A., sociedad anónima abierta cuyo capital accionario se encuentra representado por un 20% de acciones ordinarias escriturales clase A que no cotizan en bolsa (cuya titularidad es exclusiva de la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas - UTE) y un 80% de acciones preferidas escriturales Clase B que cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo desde el 22 de diciembre de 2016.

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

**1.2 Actividad principal**

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

Al 31 de Marzo de 2019, la Sociedad construyó y se encuentra operando el parque eólico ubicado en la localidad de Valentines (en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres de la República Oriental del Uruguay).

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 26 de abril de 2019.

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 2018, excepto por lo descrito en la Nota 4.3.

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 2018, los cuales fueron preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

**4.1 Estado de flujos de efectivo**

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

A continuación se presenta la composición del mismo:

	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Disponibilidades	32.749.147	32.179.622	1.096.572.443	913.547.300
	<b>32.749.147</b>	<b>32.179.622</b>	<b>1.096.572.443</b>	<b>913.547.300</b>

**4.2 Moneda funcional y moneda de presentación**

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

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

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

Dicho método consiste sustancialmente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre de cada período (interbancario \$ 33,484 por dólar al 31/03/19 y \$ 32,406 por dólar al 31/12/18), 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".

**4.3 Arrendamientos**

A partir del 1º de enero de 2019 entró en vigencia la NIIF 16 "Arrendamientos", la cual comenzó a ser aplicada por la Sociedad produciendo cambios en los arrendamientos previamente clasificados como operativos según la NIC 17. A la fecha de inicio de adopción inicial para los arrendamientos que mantiene la Sociedad, deberá:

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

### Medición inicial

El pasivo generado por arrendamientos se medirá al valor presente de los pagos futuros que no se hayan realizado a la fecha. Dichos pagos se descontarán utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento si es fácilmente determinable, en caso contrario, el arrendatario utilizará su tasa media de endeudamiento. Dado que el contrato no tiene tasa de interés pactada, se utilizará como referencia, las tasas efectivas de los contratos de financiamiento (Nota 11).

El costo del activo de derecho de uso comprenderá:

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

### Medición posterior

Para el caso del pasivo por arrendamiento, deberá:

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

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

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

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

### Impacto de la adopción de NIIF 16 en cifras comparativas de activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2018

Activo	US\$		
	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	28.848.359	-	28.848.359
Créditos por ventas	2.252.948	-	2.252.948
Otros créditos	1.264.000	(88.196)	1.175.804
Activos Financieros	70.480	-	70.480
<b>Total de activo corriente</b>	<b>32.435.787</b>	<b>(88.196)</b>	<b>32.347.591</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Otros créditos	200.000	-	200.000
Activo por impuesto diferido	3.570.246	-	3.570.246
Intangibles - Parque Eólico	131.701.255	(1.005.831)	130.695.424
Derecho de uso - Terrenos	-	3.219.548	3.219.548
<b>Total de activo no corriente</b>	<b>135.471.501</b>	<b>2.213.717</b>	<b>137.685.218</b>
<b>Total de activo</b>	<b>167.907.288</b>	<b>2.125.521</b>	<b>170.032.809</b>

AREAFLIN S.A.

Pasivo	US\$		
	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas comerciales	2.049.292	-	2.049.292
Deudas financieras	4.522.732	-	4.522.732
Deudas diversas	381.394	-	381.394
<b>Total de pasivo corriente</b>	<b>6.953.418</b>	<b>-</b>	<b>6.953.418</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas financieras	105.741.283	-	105.741.283
Provisión por desmantelamiento	1.115.586	-	1.115.586
Pasivo por arrendamiento	-	2.182.589	2.182.589
<b>Total de pasivo no corriente</b>	<b>106.856.869</b>	<b>2.182.589</b>	<b>109.039.458</b>
<b>Total de pasivo</b>	<b>113.810.287</b>	<b>2.182.589</b>	<b>115.992.876</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital integrado	52.335.692	-	52.335.692
Reserva Legal	298.374	-	298.374
Resultados acumulados	1.462.935	(57.068)	1.405.867
<b>Total de patrimonio</b>	<b>54.097.001</b>	<b>(57.068)</b>	<b>54.039.933</b>
<b>Tota de pasivo y patrimonio</b>	<b>167.907.288</b>	<b>2.125.521</b>	<b>170.032.809</b>

**Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas del resultado del período y otro resultado integral al 31 de marzo de 2018**

	US\$		
	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Venta de energía eléctrica	3.931.535		3.931.535
Costo de explotación	(2.513.482)	21.425	(2.492.057)
<b>Resultado bruto</b>	<b>1.418.053</b>	<b>21.425</b>	<b>1.439.478</b>
Gastos de administración y ventas	(77.612)	-	(77.612)
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.340.441</b>	<b>-</b>	<b>1.361.866</b>
Resultados financieros	(1.175.675)	(21.425)	(1.197.100)
<b>Resultados el período antes del impuesto a la renta</b>	<b>164.766</b>	<b>-</b>	<b>164.766</b>
Impuesto a la renta	1.188.511	-	1.188.511
<b>Resultado del período</b>	<b>1.353.277</b>	<b>-</b>	<b>1.353.277</b>
<b>Otros resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado integral del período</b>	<b>1.353.277</b>	<b>-</b>	<b>1.353.277</b>

**AREAFLIN S.A.**

Nota 5 - Disponibilidades

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
Bancos	32.748.989	28.848.195	1.096.567.136	934.854.607
Caja	158	164	5.307	5.307
	<b>32.749.147</b>	<b>28.848.359</b>	<b>1.096.572.443</b>	<b>934.859.914</b>

Nota 6 - Otros créditos

**Corriente**

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
Anticipo a proveedores	145.833	583.333	4.883.084	18.903.501
Créditos fiscales	340.242	524.126	11.392.660	16.984.839
Seguros pagados por adelantado	28.660	68.345	959.672	2.214.772
	<b>514.735</b>	<b>1.175.804</b>	<b>17.235.416</b>	<b>38.103.112</b>

**No Corriente**

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
Depósitos en garantía (Nota 19.1) (*)	200.000	200.000	6.696.800	6.481.200
	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	<b>6.696.800</b>	<b>6.481.200</b>

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

Nota 7 – Activos Financieros

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
Instrumentos derivados	437.076	70.480	14.635.038	2.283.975
	<b>437.076</b>	<b>70.480</b>	<b>14.635.038</b>	<b>2.283.975</b>

**7.1 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:

**AREAFLIN S.A.**

<b>Fecha de inicio</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Notional amount (monto imponible) (en dólares)</b>
16/03/2017	15/05/2017	15.941.352
15/05/2017	15/11/2017	15.638.467
15/11/2017	15/05/2018	15.335.581
15/05/2018	15/11/2018	15.032.695
15/11/2018	15/05/2019	14.729.810
15/05/2019	15/11/2019	14.426.924
15/11/2019	15/05/2020	14.124.038
15/05/2020	16/11/2020	13.821.152
16/11/2020	17/05/2021	13.518.267
17/05/2021	15/11/2021	13.215.381
15/11/2021	16/05/2022	12.832.789
16/05/2022	15/11/2022	12.450.196
15/11/2022	15/05/2023	12.131.369
15/05/2023	15/11/2023	11.812.542
15/11/2023	15/05/2024	11.493.715
15/05/2024	15/11/2024	11.174.888
15/11/2024	15/05/2025	10.856.061
15/05/2025	17/11/2025	10.298.114
17/11/2025	15/05/2026	9.740.166
15/05/2026	16/11/2026	9.182.219
16/11/2026	17/05/2027	8.624.272
17/05/2027	15/11/2027	8.066.324
15/11/2027	15/05/2028	7.364.905
15/05/2028	15/11/2028	6.647.544
15/11/2028	15/05/2029	5.930.183
15/05/2029	15/11/2029	5.196.881
15/11/2029	15/05/2030	4.463.579
15/05/2030	15/11/2030	3.730.276
15/11/2030	15/05/2031	2.996.974
15/05/2031	17/11/2031	2.247.731
17/11/2031	17/05/2032	1.498.487
17/05/2032	15/11/2032	749.244

**Tasa de interés pactada**

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

Al 31 de marzo de 2019 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, lo cual arrojó un activo de US\$ 437.076 (equivalentes a \$ 14.635.038), generando una ganancia de US\$ 366.596 (equivalentes a \$ 12.275.085).

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

AREAFLIN S.A.

Nota 8 - Intangibles – Parque Eólico

Concepto	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Parque eólico		Parque eólico	
<b>Valor bruto al 31.12.2017</b>	<b>147.212.778</b>		<b>4.240.758.496</b>	
Altas	5.623		158.807	
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-		(61.534.118)	
<b>Valor bruto al 31.03.2018</b>	<b>147.218.401</b>		<b>4.179.383.185</b>	
<b>Valor bruto al 31.12.2018</b>	<b>146.548.353</b>		<b>4.749.045.937</b>	
Bajas	(1.126.902)		(36.518.411)	
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-		157.848.609	
<b>Valor bruto al 31.03.2019</b>	<b>146.427.282</b>		<b>4.902.971.094</b>	
<b>Amortización acumulada al 31.12.2017</b>	<b>(8.516.442)</b>		<b>(245.333.144)</b>	
Amortización	(1.825.347)		(51.819.772)	
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-		3.559.882	
<b>Amortización acumulada al 31.03.2018</b>	<b>(10.341.789)</b>		<b>(293.593.034)</b>	
<b>Amortización acumulada al 31.12.2018</b>	<b>(15.852.929)</b>		<b>(513.730.010)</b>	
Alta	121.072		3.923.466	
Amortización	(1.815.214)		(59.685.454)	
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-		(18.054.121)	
<b>Amortización acumulada al 31.03.2019</b>	<b>(17.547.071)</b>		<b>(587.546.119)</b>	
<b>Valor neto al 31.12.2018</b>	<b>130.695.424</b>		<b>4.235.315.927</b>	
<b>Valor neto al 31.03.2019</b>	<b>128.880.211</b>		<b>4.315.424.975</b>	

Nota 9 - Derechos de uso – Terrenos

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
Derecho de uso	3.219.548	3.219.548	107.776.356	104.332.672
Amortización acumulada	(44.716)	-	(1.470.290)	-
	<b>3.174.832</b>	<b>3.219.548</b>	<b>106.306.066</b>	<b>104.332.672</b>

Nota 10 - Deudas comerciales

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
Proveedores del exterior	1.410.324	1.410.324	47.223.294	45.702.964
Proveedores locales	600.934	547.468	20.121.678	17.741.270
Partes vinculadas (Nota 19)	45.750	91.500	1.531.893	2.965.149
	<b>2.057.008</b>	<b>2.049.292</b>	<b>68.876.865</b>	<b>66.409.383</b>

Nota 11 - Deudas financieras

**AREAFLIN S.A.**

	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Corriente</b>				
Vales bancarios (Nota 11.1)	4.655.911	4.655.911	155.898.531	150.879.459
Intereses a pagar	2.228.353	753.708	74.614.155	24.424.644
Costos financieros a devengar (Nota 11.2)	(787.389)	(886.887)	(26.364.928)	(28.740.436)
	<b>6.096.875</b>	<b>4.522.732</b>	<b>204.147.758</b>	<b>146.563.667</b>

**No Corriente**

	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Vales bancarios (Nota 11.1)	105.849.730	105.849.730	3.544.272.348	3.430.166.339
Costos financieros a devengar (Nota 11.2)	(93.008)	(108.447)	(3.114.280)	(3.514.348)
	<b>105.756.722</b>	<b>105.741.283</b>	<b>3.541.158.068</b>	<b>3.426.651.991</b>

**11.1 Vales Bancarios**

**Vales Bancarios al 31 de marzo de 2019**

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:

<b>Financiador</b>	<b>Monto</b>	<b>Tasa</b>	<b>Vencimiento</b>
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
	<b>119.817.463</b>		

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 24) y de arrendamiento (Nota 26), al banco.
- UTE garantiza la cobertura de eventuales sobrecostos de construcción hasta el monto de US\$ 8.000.000. Esta garantía se extendía hasta la finalización técnica del proyecto, la cual ocurrió el 30/04/2018, no habiéndose incurrido en sobrecostos.
- 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.

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

**11.2 Costos financieros a devengar**

**AREAFLIN S.A.**

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

**Nota 12 - Deudas diversas**

	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
IVA a pagar	351.964	271.375	11.785.162	8.794.181
Otras deudas diversas	80.085	104.970	2.681.558	3.401.647
Deuda con UTE (Nota 19)	3.940	4.706	131.931	152.506
Provisión impuesto a la renta	359	343	12.030	11.120
<b>Total Deudas Diversas</b>	<b>436.348</b>	<b>381.394</b>	<b>14.610.681</b>	<b>12.359.454</b>

**Nota 13 - Previsión por desmantelamiento**

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

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

**Nota 14 - Pasivo por arrendamiento**

El pasivo por arrendamiento corresponde a lo adeudado con la sociedad por concepto de arrendamiento, reconocido de acuerdo a lo indicado en la Nota 4.3.

**Nota 15 - Costos de explotación**

	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Amortización del parque eólico	1.815.214	1.825.347	59.685.454	51.819.772
Gastos de operación y mantenimiento	490.966	511.640	16.140.660	14.524.723
Amortización derecho uso terreno	44.716	29.490	1.470.289	837.226
Seguros	39.684	83.912	1.305.116	2.382.188
Gastos de gestión y monitoreo (Nota 25)	37.500	37.500	1.236.550	1.066.662
Estudios ambientales y otros	20.408	-	667.831	-
Energía consumida	6.140	4.168	202.294	116.920
	<b>2.454.628</b>	<b>2.492.057</b>	<b>80.708.194</b>	<b>70.747.491</b>

**AREAFLIN S.A.**

Nota 16 - Gastos de administración y ventas

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Honorarios profesionales	18.625	21.782	621.663	619.909
Tasas URSEA y ADME	16.461	19.297	538.380	551.460
Remuneraciones y cargas sociales	9.603	12.343	315.754	350.319
Gastos varios	4.639	24.191	153.097	686.803
	<b>49.328</b>	<b>77.612</b>	<b>1.628.894</b>	<b>2.208.492</b>

Nota 17 - Resultados financieros

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	(366.596)	(406.055)	(12.275.085)	(11.527.502)
Otros resultados financieros	2.404	5.788	78.548	164.295
Ajuste previsión por desmantelamiento	15.471	14.641	508.708	415.655
Ajuste pasivo por arrendamiento	32.486	21.425	1.068.176	608.241
Diferencia de cambio	168.757	(92.440)	5.157.399	(2.642.955)
Intereses perdidos	1.589.582	1.653.741	52.277.860	46.948.050
	<b>1.442.104</b>	<b>1.197.100</b>	<b>46.815.606</b>	<b>33.965.784</b>

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

Nota 18 - Posición en moneda diferente a la funcional

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

	31.03.2019		31.12.2018	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	13.669.381	408.236	5.209.670	160.763
Otros créditos	11.392.660	340.242	17.491.914	539.774
<b>Total activo corriente</b>	<b>25.062.041</b>	<b>748.478</b>	<b>22.701.584</b>	<b>700.537</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Activo por impuesto diferido	138.319.580	4.130.916	115.697.400	3.570.246
<b>Total activo no corriente</b>	<b>138.319.580</b>	<b>4.130.916</b>	<b>115.697.400</b>	<b>3.570.246</b>
<b>Total Activo</b>	<b>163.381.621</b>	<b>4.879.394</b>	<b>138.398.984</b>	<b>4.270.783</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas diversas	(12.031.306)	(359.315)	(10.343.883)	(319.197)
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>(12.031.306)</b>	<b>(359.315)</b>	<b>(10.343.883)</b>	<b>(319.197)</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>(12.031.306)</b>	<b>(359.315)</b>	<b>(10.343.883)</b>	<b>(319.197)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>151.350.315</b>	<b>4.520.079</b>	<b>128.055.101</b>	<b>3.951.586</b>

Nota 19 - Transacciones y saldos con partes vinculadas

**19.1 Saldos con partes vinculadas**

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
Cuentas por cobrar venta energía (Nota 24)	2.410.780	2.252.948	80.722.547	73.009.018
Depósitos en garantía (Nota 6)	200.000	200.000	6.696.800	6.481.200
Deudas comerciales por honorarios de gestión (Nota 10)	(45.750)	(91.500)	(1.531.893)	(2.965.149)
Deudas diversas por consumo de energía (Nota 12)	(3.940)	(4.706)	(131.931)	(152.506)

**19.2 Transacciones con partes vinculadas**

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
<b>Ingresos operativos</b>				
Venta de energía eléctrica (Nota 24)	4.044.570	3.931.535	133.355.030	111.659.950
<b>Costos de explotación</b>				
Energía consumida	(6.140)	(4.168)	(202.294)	(116.920)
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE (Nota 15 y Nota 25)	(37.500)	(37.500)	(1.236.550)	(1.066.662)

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 23.

A su vez, UTE es garante subsidiario por las obligaciones de arrendamiento que incumpla AREAFLIN S.A (Nota 26) y es garante por los préstamos multilaterales según lo mencionado en la Nota 11.

Las retribuciones al Director ascendieron a US\$ 4.240 en el período enero - marzo de 2019, mientras que en el período enero - marzo de 2018 ascendieron a US\$ 4.242.

Nota 20 - 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.

**AREAFLIN S.A.**

**20.1 Capital Integrado**

El capital integrado al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 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.
- 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
	<b>1.198.489.864</b>	<b>41.905.240</b>	<b>3.304.400</b>	<b>1.198.489.864</b>	<b>94.505.840</b>

**Nota 21 - Impuesto a la renta**

**21.1 Saldos por impuesto diferido**

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

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
Activo por impuesto diferido	4.130.916	3.570.246	138.319.580	115.697.400
<b>Activo neto por impuesto diferido</b>	<b>4.130.916</b>	<b>3.570.246</b>	<b>138.319.580</b>	<b>115.697.400</b>

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

**Composición del gasto**

Concepto	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
IRAE	-	(91.115)	-	(2.586.655)
IRAE diferido	686.571	1.279.626	22.622.180	36.327.300
<b>Total (pérdida) ganancia</b>	<b>686.571</b>	<b>1.188.511</b>	<b>22.622.180</b>	<b>33.740.645</b>

AREAFLIN S.A.

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

Saldo en dólares estadounidenses:

	<b>Saldos al 31.12.18</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Ajuste por conversión</b>	<b>Saldos al 31.03.2019</b>
Parque Eólico	2.973.495	350.733	(101.329)	3.222.900
Swap - Pasivo	(10.069)	(55.014)	1.202	(63.880)
Provisión desmantelamiento	278.896	13.055	(9.187)	282.764
Adelanto a Proveedores	(58.333)	42.551	1.199	(14.583)
Pérdidas fiscales acumuladas	421.706	300.795	(18.378)	704.123
Provisión UTE	(35.449)	34.450	591	(408)
<b>Total</b>	<b>3.570.246</b>	<b>686.571</b>	<b>(125.902)</b>	<b>4.130.916</b>

	<b>Saldos al 31.12.17</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Ajuste por conversión</b>	<b>Saldos al 31.03.2018</b>
Parque Eólico	3.716.714	1.337.478	54.726	5.108.917
Swap - Pasivo	67.163	(57.627)	989	10.525
Provisión desmantelamiento	263.948	(226)	3.886	267.608
<b>Total</b>	<b>4.047.824</b>	<b>1.279.626</b>	<b>59.601</b>	<b>5.387.050</b>

Equivalente en \$ (Nota 4.2):

	<b>Saldos al 31.12.18</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Saldos al 31.03.19</b>
Parque Eólico	96.359.082	11.556.496	107.915.578
Swap - Pasivo	(326.282)	(1.812.685)	(2.138.967)
Provisión desmantelamiento	9.037.919	430.155	9.468.074
Adelanto a Proveedores	(1.890.350)	1.402.042	(488.308)
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	13.665.803	9.911.064	23.576.866
Provisión UTE	(1.148.771)	1.135.108	(13.663)
<b>Total</b>	<b>115.697.400</b>	<b>22.622.180</b>	<b>138.319.580</b>

	<b>Saldos al 31.12.17</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Saldos al 31.03.18</b>
Parque Eólico	107.067.376	37.969.660	145.037.036
Swap - Pasivo	1.934.755	(1.635.948)	298.807
Provisión desmantelamiento	7.603.535	(6.411)	7.597.124
<b>Total</b>	<b>116.605.666</b>	<b>36.327.300</b>	<b>152.932.967</b>

**AREAFLIN S.A.**

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

<b>Concepto</b>	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Resultado del período	785.081	1.353.277	26.824.516	38.478.828
Impuesto a la renta neto del período	686.571	1.188.511	22.622.180	33.740.645
Resultado antes de IRAE	98.510	164.766	4.202.336	4.738.183
<b>IRAE (10%)</b>	<b>9.851</b>	<b>41.192</b>	<b>420.234</b>	<b>1.184.546</b>
<b>Ajustes:</b>				
Gastos no deducibles	(43.665)	558	(1.438.527)	15.950
Ajuste por moneda funcional	259.584	117.679	8.552.001	3.365.396
Amortización parque eólico	30.369	(40.536)	1.000.516	(1.159.241)
Desmantelamiento parque eólico	13.055	224	430.155	6.411
Pérdidas fiscales no recuperables	1.705.853	-	56.199.334	-
Ajuste valuación parque eólico	350.733	(1.327.703)	11.556.496	(37.969.660)
Exoneración proyecto promovido	-	(135.673)	-	(3.879.982)
Otros ajustes	(3.012.352)	155.748	(99.342.389)	4.695.934
<b>Impuesto a la renta perdida (ganancia)</b>	<b>(686.571)</b>	<b>(1.188.511)</b>	<b>(22.622.180)</b>	<b>(33.740.645)</b>

**Nota 22 - Valores recibidos en garantía**

En virtud del contrato indicado en la Nota 23 celebrado con GAMESA EÓLICA SL (España) y GAMESA URUGUAY SRL (Uruguay). se recibieron los siguientes valores en garantía:

	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Garantía de suministro (1)	13.798.176	13.798.176	462.018.125	447.143.691
Garantía por tareas pendientes (2)	1.853.250	1.853.250	62.054.223	60.056.420
	<b>15.651.426</b>	<b>15.651.426</b>	<b>524.072.348</b>	<b>507.200.111</b>

- (1) Refleja la Garantía de Suministro otorgada por Gamesa en sustitución de la garantía de fiel cumplimiento del contrato, conforme a lo establecido en el contrato de construcción llave en mano del parque eólico Valentines. Al otorgarse la Recepción Provisional de la obra, la contratista debía cambiar la naturaleza de la garantía, habiendo constituido en dicha oportunidad, la Garantía de Suministro, mediante aval bancario con vencimiento el 30 de abril de 2019 (fecha prevista de Recepción Definitiva del parque), por el monto de hasta US\$ 13.798.176.

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

Al cierre, la entidad se encuentra en disputa con GAMESA dado que considera que la Garantía de Suministro constituida mediante aval bancario debería ser por US\$ 15.170.465.

## AREAFLIN S.A.

- (2) Corresponde a dos garantías otorgadas por GAMESA constituidas a través de dos avales bancarios, uno por US\$ 1.000.000 con vencimiento el 30 de abril de 2019 en concepto de tareas pendientes relativas a eventos electrostáticos ocurridos en los aerogeneradores y US\$ 291.500 con vencimiento 27 de enero de 2019, por las tareas pendientes derivadas de la Recepción Provisional del Suministro.

### Nota 23 - 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 2019 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. Al 31/03/2019 se han cobrado la totalidad de las penalidades aplicadas.

### Nota 24 - 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.

## AREAFLIN S.A.

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 8).

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

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

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
Deudores por venta de energía	2.090.498	1.928.154	69.998.223	62.483.774
Crédito devengado no facturado	320.282	324.794	10.724.324	10.525.244
	<b>2.410.780</b>	<b>2.252.948</b>	<b>80.722.547</b>	<b>73.009.018</b>

  

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Venta de energía eléctrica	4.049.081	3.936.047	133.506.077	111.788.013
Descuento devengado	(4.511)	(4.511)	(151.047)	(128.063)
	<b>4.044.570</b>	<b>3.931.535</b>	<b>133.355.030</b>	<b>111.659.950</b>

### Nota 25 - 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 23. 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 26 - Contratos de arrendamiento

UTE, en su calidad de promotor y gestor del proyecto indicado en Nota 23, ha celebrado contratos de arrendamiento con los propietarios de los terrenos en los que se instalará el parque eólico detallado en dicha nota.

El plazo de los contratos asciende a treinta años, con posibilidad de rescisión por parte del arrendatario, a partir del año veinte. El costo anual del arrendamiento asciende a unidades indexadas (UI)1.555.000.

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

## AREAFLIN S.A.

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:

	<b>31.03.2019</b>	
	<b>Unidades indexadas</b>	<b>Equivalente en U\$S</b>
Dentro de los próximos 12 meses	1.555.000	192.025
Entre un año y 5 años	6.220.000	768.101
Más de 5 años hasta el vencimiento	33.043.750	4.080.534
	<b>40.818.750</b>	<b>5.040.660</b>

### Nota 27 - Ganancias por acción

#### Ganancia básica por acción

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

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

	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Resultado del período	785.081	1.353.277	26.824.516	38.478.828
	<b>785.081</b>	<b>1.353.277</b>	<b>26.824.516</b>	<b>38.478.828</b>

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

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Promedio ponderado de cantidad de acciones(*)	1.498.112.330	1.498.112.330

	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 4.2)</b>	
	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Ganancia promedio por acción	0.001	0.001	0.018	0.026

(\*) 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 28 - 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 24) por un monto total de inversión de UI 1.442.955.696. En tal sentido se otorgan los siguientes beneficios fiscales:

## AREAFLIN S.A.

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 2019 la entidad ha utilizado el beneficio fiscal por un total acumulado de \$ 70.034.135.

### Nota 29 - Hechos posteriores

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 23 de abril de 2019 se aprobó la distribución de dividendos por la suma de US\$ 1.314.355 (equivalentes a \$ 45.008.778).

Salvo por lo expresado en el párrafo anterior, con posterioridad al 31 de marzo de 2019 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.