



# Areaflin S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la Compilación de los Estados Financieros  
Intermedios Condensados por el período de  
tres meses terminado el 31 de marzo de 2023**

KPMG  
26 de abril de 2023

Este informe contiene 26 páginas



## Contenido

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estado de Situación Financiera Condensado al 31 de marzo de 2023	4
Estado del Resultado Integral Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023	5
Estado de Flujos de Efectivo Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023	6
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023	7
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2023	8

—:—

### Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses



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

## Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados

Señores del Directorio de  
Areaflin S.A.

Sobre la base de la información proporcionada por la Dirección y, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 según lo establecido por el Pronunciamiento N° 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, hemos compilado el estado de situación financiera condensado de Areaflin S.A. al 31 de marzo de 2023, y los correspondientes estados condensados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado en esa fecha, y las Notas a los estados financieros condensados, preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia.

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

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

Montevideo, 26 de abril de 2023

KPMG

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



## Estado de Situación Financiera Condensado al 31 de Marzo de 2023

(En Dólares Estadounidenses y Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		Marzo 2023	Diciembre 2022	Marzo 2023	Diciembre 2022
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo	8	14.477.467	11.837.322	559.525.127	474.333.325
Créditos comerciales	28	3.776.927	2.392.630	145.970.684	95.875.091
Otras cuentas a cobrar	9	208.566	119.329	8.060.675	4.781.630
Activos financieros	10	530.829	640.142	20.515.485	25.651.141
<b>Total activo corriente</b>		<b>18.993.789</b>	<b>14.989.423</b>	<b>734.071.971</b>	<b>600.641.187</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Activo por impuesto diferido	25.2	7.356.963	5.858.934	284.331.901	234.773.352
Activos Intangibles - Parque Eólico	11	98.840.814	100.637.920	3.819.999.780	4.032.662.082
Derecho de uso - Terrenos	12	2.480.635	2.525.737	95.871.576	101.208.819
<b>Total activo no corriente</b>		<b>108.678.412</b>	<b>109.022.591</b>	<b>4.200.203.257</b>	<b>4.368.644.253</b>
<b>Total activo</b>		<b>127.672.201</b>	<b>124.012.014</b>	<b>4.934.275.228</b>	<b>4.969.285.440</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas comerciales	13	623.346	331.492	24.091.046	13.283.222
Préstamos y obligaciones	14	6.927.923	6.000.002	267.750.348	240.426.088
Otras cuentas a pagar	15	326.587	393.070	12.621.931	15.750.714
Pasivo por arrendamiento	17	236.166	223.686	9.127.362	8.963.301
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>8.114.022</b>	<b>6.948.250</b>	<b>313.590.687</b>	<b>278.423.325</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Préstamos y obligaciones	14	71.013.863	70.940.472	2.744.543.794	2.842.655.648
Provisión por desmantelamiento	16	466.381	460.938	18.024.696	18.470.265
Pasivo por arrendamiento	17	2.271.846	2.150.187	87.802.317	86.160.141
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>73.752.090</b>	<b>73.551.597</b>	<b>2.850.370.807</b>	<b>2.947.286.054</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>81.866.112</b>	<b>80.499.847</b>	<b>3.163.961.494</b>	<b>3.225.709.379</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital integrado		35.147.170	35.147.170	1.358.367.837	1.408.382.261
Capital integrado	24.1	35.147.170	35.147.170	1.006.089.855	1.006.089.855
Resultados por conversión de capital		-	-	352.277.982	402.292.406
Otras reservas		-	-	(574.075)	(5.291.358)
Resultados por conversión resultado ejercicio		-	-	(574.075)	(5.291.358)
Reservas de utilidades		612.689	612.689	23.679.203	24.551.059
Reserva legal	24.2	612.689	612.689	22.554.412	22.554.412
Resultados por conversión de reservas ut.		-	-	1.124.791	1.996.647
Resultados acumulados		10.046.230	7.752.308	388.840.769	315.934.099
Resultados de ejercicios anteriores		7.752.308	-	315.934.099	-
Resultado por conversión de res. acum.		-	-	(16.322.906)	-
Resultado rescatado		-	(438.673)	-	(18.055.023)
Resultado del ejercicio		2.293.922	8.190.981	89.229.576	333.989.122
<b>Total patrimonio</b>		<b>45.806.089</b>	<b>43.512.167</b>	<b>1.770.313.734</b>	<b>1.743.576.061</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>127.672.201</b>	<b>124.012.014</b>	<b>4.934.275.228</b>	<b>4.969.285.440</b>

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

## Estado del Resultado Integral Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023

(En Dólares Estadounidenses y pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		Marzo 2023	Marzo 2022	Marzo 2023	Marzo 2022
		(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Venta de energía eléctrica	28	4.838.563	4.514.396	188.082.041	191.974.997
Costo de explotación	18	(2.717.603)	(2.697.794)	(105.648.858)	(114.605.813)
<b>Resultado bruto</b>		<b>2.120.960</b>	<b>1.816.602</b>	<b>82.433.183</b>	<b>77.369.184</b>
Gastos de administración y ventas	19	(72.072)	(45.957)	(2.811.630)	(1.949.600)
<b>Resultado operativo</b>		<b>2.048.888</b>	<b>1.770.645</b>	<b>79.621.553</b>	<b>75.419.584</b>
Resultados diversos		-	-	-	-
Resultados financieros	20	(1.029.887)	(427.242)	(39.950.526)	(18.649.535)
<b>Resultado del período antes de impuesto a la renta</b>		<b>1.019.001</b>	<b>1.343.403</b>	<b>39.671.027</b>	<b>56.770.049</b>
Impuesto a la renta	25.1	1.274.921	2.088.801	49.558.549	88.916.301
<b>Resultado del período</b>		<b>2.293.922</b>	<b>3.432.204</b>	<b>89.229.576</b>	<b>145.686.350</b>
<b>Otros resultados integrales</b>					
Reserva por conversión		-	-	(62.491.903)	(155.429.718)
<b>Resultado integral del período</b>		<b>2.293.922</b>	<b>3.432.204</b>	<b>26.737.673</b>	<b>(9.743.368)</b>
<b>Resultado por acción</b>	30	<b>0,0023</b>	<b>0,0031</b>	<b>0,0887</b>	<b>0,1334</b>

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

**Estado de Flujos de Efectivo Condensado por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2023**  
(En Dólares Estadounidenses y Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		Marzo 2023	Marzo 2022	Marzo 2023	Marzo 2022
		(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)
<b>Flujo de efectivo por actividades operativas</b>					
Resultado del período		2.293.922	3.432.204	89.229.576	145.686.350
Ajustes:					
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes		(9.913)	(7.902)	(388.151)	(344.275)
Diferencia de cambio impuesto a la renta diferido	25.3	(223.108)	(296.872)	(8.735.571)	(12.933.390)
Impuesto a la renta diferido	25.1	(1.274.921)	(2.088.801)	(49.558.549)	(88.916.301)
Amortización activos intangibles - parque eólico	11,18	1.797.106	1.813.690	69.861.287	77.182.782
Amortización derecho de uso - terrenos	12,18	45.102	43.928	1.753.328	1.869.367
Intereses perdidos	20	1.001.312	1.106.030	38.920.362	47.068.621
Descuentos a devengar	28	4.511	4.511	175.185	184.812
Resultado por instrumentos financieros derivados	20	109.313	(597.010)	4.245.175	(24.458.922)
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	20	5.443	3.758	211.579	159.931
Intereses financieros pasivo por arrendamientos	20	23.280	20.947	904.985	890.434
Diferencia de cambio pasivo por arrendamiento		132.985	236.717	5.161.365	9.939.285
Resultados por colocaciones financieras	20	-	(2.289)	-	(97.506)
		<u>3.905.032</u>	<u>3.668.911</u>	<u>151.780.571</u>	<u>156.231.188</u>
<b>Cambios en activos y pasivos</b>					
Créditos comerciales		(1.388.808)	(1.612.588)	(54.377.388)	(70.253.270)
Otras cuentas a cobrar		(89.238)	105.054	(3.494.025)	4.576.734
Deudas comerciales		291.853	291.690	11.427.212	12.707.633
Otras cuentas a pagar		(66.482)	(3.819)	(2.603.075)	(166.377)
		<u>2.652.357</u>	<u>2.449.248</u>	<u>102.733.295</u>	<u>103.095.908</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>					
Colocaciones financieras		-	2.368	-	100.994
		<u>-</u>	<u>2.368</u>	<u>-</u>	<u>100.994</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>					
Arrendamientos		(22.125)	(19.843)	(857.384)	(878.886)
		<u>(22.125)</u>	<u>(19.843)</u>	<u>(857.384)</u>	<u>(878.886)</u>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2.630.232</b>	<b>2.431.773</b>	<b>101.875.911</b>	<b>102.318.016</b>
<b>Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>11.837.322</b>	<b>18.687.046</b>	<b>474.333.325</b>	<b>835.217.510</b>
<b>Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes</b>		<b>9.913</b>	<b>7.902</b>	<b>(16.684.109)</b>	<b>(68.910.393)</b>
<b>Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	4.4	<u>14.477.467</u>	<u>21.126.721</u>	<u>559.525.127</u>	<u>868.625.133</u>

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

## Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023

(En Dólares Estadounidenses)

	Capital integrado	Reservas de utilidades	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos iniciales al 01.01.2022</b>	38.156.048	416.845	3.566.337	42.139.230
<b>Movimientos del período:</b>				
Resultado integral del período	-	-	3.432.204	3.432.204
<b>Total movimientos del período</b>	-	-	3.432.204	3.432.204
<b>Saldos finales al 31.03.2022</b>	38.156.048	416.845	6.998.541	45.571.434
<b>Saldos iniciales al 01.01.2023</b>	35.147.170	612.689	7.752.308	43.512.167
<b>Movimientos del período:</b>				
Resultado integral del período	-	-	2.293.922	2.293.922
<b>Total movimientos del período</b>	-	-	2.293.922	2.293.922
<b>Saldos finales al 31.03.2023</b>	35.147.170	612.689	10.046.230	45.806.089

(Expresado en pesos uruguayos)

	Capital integrado	Reservas de utilidades	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos iniciales al 01.01.2022</b>	1.705.384.543	18.630.868	3.304.839	156.092.627	1.883.412.877
Resultado integral del período	-	-	-	145.686.350	145.686.350
Otro resultado integral del período	(136.598.650)	(1.492.302)	(7.876.115)	(9.462.651)	(155.429.718)
<b>Total movimientos del período</b>	(136.598.650)	(1.492.302)	(7.876.115)	136.223.699	(9.743.368)
<b>Saldos finales al 31.03.2022</b>	1.568.785.893	17.138.566	(4.571.276)	292.316.326	1.873.669.509
<b>Saldos iniciales al 01.01.2023</b>	1.408.382.261	24.551.059	(5.291.358)	315.934.099	1.743.576.061
<b>Movimientos del período:</b>					
<i>Transferencia a resultados acumulados</i>	-	-	5.291.358	(5.291.358)	-
Otro resultado integrado	-	-	5.291.358	(5.291.358)	-
Resultado integral del período	-	-	-	89.229.576	89.229.576
Otro resultado integral del período	(50.014.424)	(871.856)	(574.075)	(11.031.548)	(62.491.903)
<b>Total movimientos del período</b>	(50.014.424)	(871.856)	4.717.283	72.906.670	26.737.673
<b>Saldos finales al 31.03.2023</b>	1.358.367.837	23.679.203	(574.075)	388.840.769	1.770.313.734

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

## **Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2023**

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

#### **1.1 Naturaleza jurídica**

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

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

#### **1.2 Actividad principal**

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

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

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

La Sociedad ha emitido acciones preferidas escriturales mediante suscripción pública (Nota 24), de acuerdo con la autorización emitida por el Banco Central del Uruguay, listadas en la Bolsa de Valores de Montevideo. Por tal motivo, la Sociedad se encuentra alcanzada por la normativa vigente en relación con las Sociedades que emiten dichos instrumentos financieros, en particular la normativa emitida por el Banco Central del Uruguay.

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

Los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2023 han sido aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio el día 26 de abril de 2023.

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

#### **3.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido formulados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español, de acuerdo con lo requerido por el Decreto 124/011 para los emisores de oferta pública y Decreto 108/022 respecto a la presentación de los componentes del patrimonio y los efectos de la conversión de la moneda funcional a la de presentación (Nota 4.2). En particular, al tratarse de un período intermedio, dichos estados han sido elaborados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “Información financiera intermedia”. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

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

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

Los juicios significativos realizados por la Dirección de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2022.

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

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

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

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

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

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

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

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

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios condensados, se han adoptado las mismas políticas contables y métodos contables de cálculo que los utilizados al preparar los estados financieros correspondientes al último ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

#### **4.1 Moneda funcional y moneda de presentación**

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

- El flujo de ingresos se encuentra denominado en Dólares Estadounidenses, dado que todos los precios se fijan en dicha moneda con independencia del tipo de cambio existente en la economía local.
- Las cobranzas de las cuentas por cobrar se efectúan sustancialmente en Dólares Estadounidenses.

- El costo de la inversión en el parque eólico, los costos de mantenimiento y operación, se encuentran denominados en Dólares Estadounidenses, lo cual representa, conjuntamente con otros costos denominados en la misma moneda una parte sustancial del costo total.
- El financiamiento se encuentra denominado en Dólares Estadounidenses.

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad debe utilizar como moneda de presentación el Peso Uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación (Dólar Estadounidense a Peso Uruguayo) se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21 *Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera*, según se detalla a continuación:

- activos y pasivos a tipo de cambio de cierre;
- ingresos y egresos del ejercicio al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones;
- las diferencias por conversión de los rubros patrimoniales fueron reconocidas en Otros Resultados Integrales y se exponen, conforme a las disposiciones del Decreto 108/022, en líneas separadas dentro de los respectivos capítulos patrimoniales bajo la denominación de Resultados por Conversión.

## 4.2 Moneda extranjera

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

	Promedio		Cierre	
	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Pesos Uruguayos (por Dólares Estadounidenses)	39,154	41,411	38,648	40,071

## 4.3 Definición de fondos

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

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</b>				
Efectivo	14.477.467	21.126.721	559.525.127	868.625.133
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>	14.477.467	21.126.721	559.525.127	868.625.133
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de flujos de efectivo</b>	14.477.467	21.126.721	559.525.127	868.625.133

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y cajas de ahorro que al 31 de marzo de 2023 y 2022 la Sociedad poseía en el Scotiabank.

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

Al 31 de marzo de 2023 dichas cuentas incluyen US\$ 5.349.727 (US\$ 5.349.727 al 31 de marzo de 2022) correspondiente a la reserva “Debt service reserve account” requerida por Inter-American Development Bank cuyo uso se encuentra restringido de acuerdo al contrato de financiamiento.

### Actividades de financiamiento

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

#### Importe en Dólares Estadounidenses

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

	Movimientos que no implican efectivo					31.03.2022
	31.12.2021	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	
Préstamos financieros	86.676.536	-	94.608	-	-	86.771.144
Intereses a pagar	516.949	-	1.011.422	-	-	1.528.371
Arrendamientos	2.087.591	(19.843)	20.947	236.718	-	2.325.413
Instrumentos financieros derivados	960.303	-	-	-	(597.010)	363.293
<b>Total</b>	<b>90.241.379</b>	<b>(19.843)</b>	<b>1.126.977</b>	<b>236.718</b>	<b>(597.010)</b>	<b>90.988.221</b>

#### Importe en Pesos Uruguayos

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

	Movimientos que no implican efectivo					31.03.2022
	31.12.2021	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	
Préstamos financieros	3.874.007.767	-	4.026.105	(310.438.296)	-	3.567.595.576
Intereses a pagar	23.105.043	-	43.042.516	(3.308.564)	-	62.838.995
Arrendamientos	93.304.887	(878.886)	890.434	2.292.930	-	95.609.365
Instrumentos financieros derivados	42.920.742	-	-	(3.525.048)	(24.458.922)	14.936.772
<b>Total</b>	<b>4.033.338.439</b>	<b>(878.886)</b>	<b>47.959.055</b>	<b>(314.978.978)</b>	<b>(24.458.922)</b>	<b>3.740.980.708</b>

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

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2023 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

Se detallan a continuación las siguientes:

- Modificaciones a la NIC 1 Presentación de estados financieros, la clasificación de ciertos pasivos como corrientes o no corrientes puede cambiar. Además, es posible que las empresas deban proporcionar nuevas revelaciones para los pasivos sujetos a covenants.
- Modificaciones a la NIIF 16 Arrendamientos, impacta la forma en que un vendedor-arrendatario contabiliza los pagos de arrendamiento variable que surgen en una transacción de venta y arrendamiento posterior. Las enmiendas introducen un nuevo modelo contable para pagos variables y requerirán que los vendedores-arrendatarios reevalúen y potencialmente reformulen las transacciones de venta y arrendamiento posterior realizadas desde 2019.

- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28, en relación a la venta o contribución de activos entre un inversor y su empresa asociada o negocio conjunto

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

## Nota 6 - Administración de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero de la Sociedad son consistentes con los revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

## Nota 7 - Información por segmentos de operación

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

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

## Nota 8 - Efectivo

El detalle del efectivo es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Bancos	14.477.261	11.836.964	559.517.181	474.318.984
Caja	206	358	7.946	14.341
	<u>14.477.467</u>	<u>11.837.322</u>	<u>559.525.127</u>	<u>474.333.325</u>

## Nota 9 - Otras cuentas a cobrar

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Créditos fiscales	158.525	-	6.126.685	3
Seguros pagos por adelantado	50.041	119.329	1.933.990	4.781.627
<b>Corriente</b>	<u>208.566</u>	<u>119.329</u>	<u>8.060.675</u>	<u>4.781.630</u>

## Nota 10 - Activos financieros

El detalle de los activos financieros es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Instrumentos financieros derivados	10.1	530.829	640.142	20.515.485	25.651.141
<b>Corriente</b>		<u>530.829</u>	<u>640.142</u>	<u>20.515.485</u>	<u>25.651.141</u>

### 10.1 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. Posteriormente, con fecha 15 de noviembre de 2021 y 16 de noviembre de 2022 se modificaron parcialmente los términos y condiciones del instrumento. La operación de cobertura contratada consiste en un swap de tipo de interés variable contra interés fijo. El detalle del swap es el siguiente:

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Monto imponible (Notional amount) (en Dólares estadounidenses)
15/11/2022	15/05/2023	10.776.140
15/05/2023	15/11/2023	10.436.743
15/11/2023	15/05/2024	10.097.346
15/05/2024	15/11/2024	9.757.949
15/11/2024	15/05/2025	9.418.552
15/05/2025	15/11/2025	8.824.607
15/11/2025	15/05/2026	8.230.662
15/05/2026	15/11/2026	7.636.717
15/11/2026	15/05/2027	7.042.772
15/05/2027	15/11/2027	6.448.827
15/11/2027	15/05/2028	5.702.154
15/05/2028	15/11/2028	4.938.510
15/11/2028	15/05/2029	4.174.867
15/05/2029	15/11/2029	3.394.253
15/11/2029	15/05/2030	2.613.640
15/05/2030	15/11/2030	1.833.027
15/11/2030	15/05/2031	1.052.413
15/05/2031	15/11/2031	254.830

#### Tasa de interés pactada

- 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 2023 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, lo cual arrojó un activo de US\$ 530.829 equivalente a \$ 20.515.485 (US\$ 640.142 equivalente a \$ 25.651.141 al 31 de diciembre de 2022), generando una pérdida de US\$ 109.313 equivalente a \$ 4.245.175 (y una ganancia de US\$ 597.010 equivalente a \$ 24.458.922 al 31 de marzo de 2022).

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

## Nota 11 - Activos Intangibles - Parque Eólico

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
<b>Valor bruto al inicio</b>	144.985.004	146.304.315	5.809.694.114	6.539.071.358
Disminuciones por transferencias y otros cambios	-	(1.319.311)	-	(51.970.280)
Efecto por conversión a \$	-	-	(206.313.661)	(677.406.964)
<b>Valor bruto al cierre</b>	<u>144.985.004</u>	<u>144.985.004</u>	<u>5.603.380.453</u>	<u>5.809.694.114</u>
<b>Amortización acumulada al inicio</b>	(44.347.084)	(37.482.923)	(1.777.032.032)	(1.675.299.277)
Amortización	(1.797.106)	(6.864.161)	(69.861.287)	(281.745.933)
Efecto por conversión a \$	-	-	63.512.646	180.013.178
<b>Amortización acumulada al cierre</b>	<u>(46.144.190)</u>	<u>(44.347.084)</u>	<u>(1.783.380.673)</u>	<u>(1.777.032.032)</u>
<b>Valor neto</b>	<u>98.840.814</u>	<u>100.637.920</u>	<u>3.819.999.780</u>	<u>4.032.662.082</u>

## Nota 12 - Derechos de uso - Terrenos

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
<b>Valor bruto al inicio</b>	3.115.679	3.113.391	124.848.408	139.153.033
(Bajas)/Altas	-	2.288	91.697	91.697
Efecto por conversión a \$	-	-	(4.525.309)	(14.396.322)
<b>Valor bruto al cierre</b>	<u>3.115.679</u>	<u>3.115.679</u>	<u>120.414.796</u>	<u>124.848.408</u>
<b>Amortización acumulada al inicio</b>	(589.942)	(477.737)	(23.639.589)	(21.352.487)
Bajas	-	56.449	2.261.977	2.261.977
Amortización	(45.102)	(168.654)	(1.753.328)	(6.914.288)
Efecto por conversión a \$	-	-	(1.412.280)	2.365.209
<b>Amortización acumulada al cierre</b>	<u>(635.044)</u>	<u>(589.942)</u>	<u>(24.543.220)</u>	<u>(23.639.589)</u>
<b>Valor neto</b>	<u>2.480.635</u>	<u>2.525.737</u>	<u>95.871.576</u>	<u>101.208.819</u>

## Nota 13 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Proveedores locales		577.596	239.992	22.322.900	9.616.725
Partes vinculadas	23.1	45.750	91.500	1.768.146	3.666.497
		<u>623.346</u>	<u>331.492</u>	<u>24.091.046</u>	<u>13.283.222</u>

## Nota 14 - Préstamos y obligaciones

El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Vales bancarios	14.1	5.409.784	5.409.784	209.077.339	216.775.461
Intereses a pagar		1.384.663	468.342	53.514.448	18.766.928
Ajuste por Tasa de Interés Efectiva	14.2	133.476	121.876	5.158.561	4.883.699
<b>Corriente</b>		<u>6.927.923</u>	<u>6.000.002</u>	<u>267.750.348</u>	<u>240.426.088</u>
		US\$		Equivalente en \$	
	Nota	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Vales bancarios	14.1	70.051.372	70.051.372	2.707.345.429	2.807.028.531
Ajuste por Tasa de Interés Efectiva	14.2	962.491	889.100	37.198.365	35.627.117
<b>No Corriente</b>		<u>71.013.863</u>	<u>70.940.472</u>	<u>2.744.543.794</u>	<u>2.842.655.648</u>

## 14.1 Vales bancarios

### Vales Bancarios al 31 de marzo de 2023

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

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

- 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 28) y de arrendamiento (Nota 17), al banco.
- En caso de incumplimiento de la Sociedad con el financiador por falta de fondos. UTE se compromete a fondear las cuentas del proyecto para cumplir con las obligaciones que se tengan con este, subrogando a Areaflin S.A. en sus obligaciones.

Al 31 de marzo de 2023 se han recibido desembolsos asociados con el préstamo mencionado por US\$ 119.817.463 y se realizó el pago de las doce primeras cuotas de amortización de capital. Adicionalmente, con fecha 15 de noviembre de 2022 se realizó una amortización anticipada por la suma de US\$ 5.000.000, la que se suma a la realizada el 15 de noviembre de 2021 por US\$ 10.000.000.

Al 31 de marzo de 2023, la Sociedad tiene préstamos bancarios a LIBOR en Dólares Estadounidenses por US\$ 19.626.824 y un SWAP de tasa de interés relacionado a los mismos, que estarán sujetos a la Reforma de la tasa de interés de referencia. Las enmiendas no tienen un impacto en estos estados financieros ya que la Sociedad aún no ha iniciado el proceso de modificación de los contratos indexados a tasas de interés que están sujetas a la reforma de la tasa de interés.

### Valor razonable

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

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	77.941.787	82.531.948	2 (*)

### Expresado en Pesos Uruguayos

	Expresado en \$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	3.012.294.142	3.189.694.742	2 (*)

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

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

## 14.2 Ajuste por Tasa de Interés Efectiva

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

## 14.3 Cumplimiento de covenants de deuda

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

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

## Nota 15 - Otras cuentas a pagar

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Otras deudas diversas	324.681	389.819	12.548.253	15.620.456
Deuda con UTE	23.1 1.906	3.251	73.678	130.258
	<u>326.587</u>	<u>393.070</u>	<u>12.621.931</u>	<u>15.750.714</u>

## Nota 16 - Provisión por desmantelamiento

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

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

## Nota 17 - Pasivo por arrendamiento

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

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

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

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

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

	U\$S		Expresado en \$	
	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Análisis de madurez:				
Año 1	236.166	223.686	9.127.362	8.963.301
Año 2	236.166	223.686	9.127.362	8.963.301
Año 3	236.166	223.686	9.127.362	8.963.301
Año 4	236.166	223.686	9.127.362	8.963.301
Año 5	236.166	223.686	9.127.362	8.963.301
Posteriores	1.994.324	1.910.393	77.076.634	76.551.557
	<b>3.175.154</b>	<b>3.028.823</b>	<b>122.713.444</b>	<b>121.368.062</b>
Menos: Intereses no devengados	(667.142)	(654.950)	(25.783.765)	(26.244.620)
	<b>2.508.012</b>	<b>2.373.873</b>	<b>96.929.679</b>	<b>95.123.442</b>
Analizado como:				
Corriente	236.166	223.686	9.127.362	8.963.301
No corriente	2.271.846	2.150.187	87.802.317	86.160.141
	<b>2.508.012</b>	<b>2.373.873</b>	<b>96.929.679</b>	<b>95.123.442</b>

## Nota 18 - Costos de explotación

El detalle los costos de explotación es el siguiente:

	Nota	U\$S		Equivalente en \$	
		31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022
Amortización del parque eólico	11	1.797.106	1.813.690	69.861.287	77.182.781
Gastos de operación y mantenimiento		726.317	730.085	28.225.558	30.863.535
Amortización derecho de uso terreno	12	45.102	43.928	1.753.328	1.869.367
Seguros		69.288	60.327	2.693.138	2.567.316
Gastos de gestión y monitoreo	29	37.500	37.500	1.451.300	1.604.862
Energía consumida	23.2	8.316	11.079	324.809	466.952
Estudios ambientales y otros		33.974	1.185	1.339.438	51.000
		<b>2.717.603</b>	<b>2.697.794</b>	<b>105.648.858</b>	<b>114.605.813</b>

## Nota 19 - Gastos de administración y ventas

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

	U\$S		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022
Honorarios profesionales	27.561	24.999	1.073.287	1.063.587
Tasas URSEA y ADME	25.398	(4.635)	996.084	(214.153)
Comisión adm. de capital	4.617	6.315	178.660	268.609
Remuneraciones y cargas sociales	10.358	9.689	401.977	413.825
Gastos varios	4.138	9.589	161.622	417.732
	<b>72.072</b>	<b>45.957</b>	<b>2.811.630</b>	<b>1.949.600</b>

## Nota 20 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	(109.313)	597.010	(4.245.175)	24.458.922
Otros resultados financieros	144	(467)	5.811	(20.020)
Ajuste provisión por desmantelamiento	(5.443)	(3.758)	(211.579)	(159.931)
Ajuste pasivo por arrendamiento	(23.280)	(20.947)	(904.985)	(890.434)
Diferencia de cambio	109.317	104.661	4.325.764	4.933.043
Intereses perdidos	(1.001.312)	(1.106.030)	(38.920.362)	(47.068.621)
Intereses perdidos por instrumentos financieros derivados	-	2.289	-	97.506
	<u>(1.029.887)</u>	<u>(427.242)</u>	<u>(39.950.526)</u>	<u>(18.649.535)</u>

(\*) El resultado por instrumentos financieros derivados corresponde al generado por el swap de tasa de interés referido en Nota 10.1.

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

Los activos y pasivos en moneda diferente a la funcional al 31 de marzo 2023 y 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

	31.03.2023			31.12.2022		
	\$	Equivalente en US\$	Expresado en \$	\$	Equivalente en US\$	Expresado en \$
<b>Activo</b>						
<b>Activo corriente</b>						
Efectivo	12.255.472	317.105	12.255.472	4.343.951	108.406	4.343.951
Otras cuentas a cobrar	6.126.685	158.525	6.126.685	-	-	-
	<u>18.382.157</u>	<u>475.630</u>	<u>18.382.157</u>	<u>4.343.951</u>	<u>108.406</u>	<u>4.343.951</u>
<b>Activo no corriente</b>						
Activo por impuesto diferido	284.331.901	7.356.963	284.331.901	234.773.352	5.858.934	234.773.352
	<u>284.331.901</u>	<u>7.356.963</u>	<u>284.331.901</u>	<u>234.773.352</u>	<u>5.858.934</u>	<u>234.773.352</u>
<b>Total Activo</b>	<u>302.714.058</u>	<u>7.832.593</u>	<u>302.714.058</u>	<u>239.117.303</u>	<u>5.967.340</u>	<u>239.117.303</u>
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo corriente</b>						
Otras cuentas a pagar	10.647.470	275.499	10.647.470	(14.309.859)	(357.113)	(14.309.859)
	<u>10.647.470</u>	<u>275.499</u>	<u>10.647.470</u>	<u>(14.309.859)</u>	<u>(357.113)</u>	<u>(14.309.859)</u>
<b>Total Pasivo</b>	<u>10.647.470</u>	<u>275.499</u>	<u>10.647.470</u>	<u>(14.309.859)</u>	<u>(357.113)</u>	<u>(14.309.859)</u>
<b>Posición Neta Activa</b>	<u>313.361.528</u>	<u>8.108.092</u>	<u>313.361.528</u>	<u>224.807.444</u>	<u>5.610.227</u>	<u>224.807.444</u>

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de marzo 2023 y 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	31.03.2023			31.12.2022		
	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo corriente</b>						
Pasivo por arrendamiento	(1.526.639)	(225.919)	(8.731.317)	(1.526.639)	(213.438)	(8.552.674)
<b>Pasivo no corriente</b>						
Pasivo por arrendamiento	(14.809.314)	(2.191.547)	(84.698.891)	(14.741.692)	(2.061.024)	(82.587.293)
<b>Total pasivo</b>	<u>(16.335.953)</u>	<u>(2.417.466)</u>	<u>(93.430.208)</u>	<u>(16.268.331)</u>	<u>(2.274.462)</u>	<u>(91.139.967)</u>
<b>Posición neta pasiva</b>	<u>(16.335.953)</u>	<u>(2.417.466)</u>	<u>(93.430.208)</u>	<u>(16.268.331)</u>	<u>(2.274.462)</u>	<u>(91.139.967)</u>

## Nota 22 - Instrumentos financieros

### 22.1 Instrumentos financieros

Los valores razonables de activos y pasivos financieros incluyendo sus niveles de jerarquía de valor razonable fueron revelados en las notas 14.1 y 10.1. No se revelan los importes de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable cuyo importe en libros es una aproximación al valor razonable.

## 22.2 Concentración del riesgo de crédito

La Sociedad posee un único segmento que concentra la generación de todos los ingresos. Al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, la totalidad de los créditos mantenidos corresponden a un único cliente, UTE.

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición del riesgo de crédito y la PCE para créditos comerciales al 31 de marzo de 2023:

### Expresado en Dólares

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	0%	3.776.927	-	No
		3.776.927	-	

### Expresado en Pesos Uruguayos

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	0%	145.970.684	-	No
		145.970.684	-	

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

## Nota 23 - Transacciones y saldos con partes vinculadas

### 23.1 Saldos con partes vinculadas

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
<i>Con UTE</i>					
Cuentas por cobrar venta energía	28	3.776.927	2.392.630	145.970.684	95.875.091
Deudas comerciales por honorarios de gestión	13	(45.750)	(91.500)	(1.768.146)	(3.666.497)
Otras cuentas a pagar por consumo de energía	15	(1.906)	(3.251)	(73.678)	(130.258)

### 23.2 Transacciones con partes vinculadas

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022
<i>Con UTE</i>					
<i>Ingresos operativos</i>					
Venta de energía eléctrica	28	4.838.563	4.514.396	188.082.041	191.974.997
<i>Costos de explotación</i>					
Energía consumida	18	(8.316)	(11.079)	(324.809)	(466.952)
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE	18, 29	(37.500)	(37.500)	(1.451.300)	(1.604.863)

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

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

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

Las retribuciones al Director ascendieron a US\$ 4.780 (equivalentes a \$ 185.484) en el período enero – marzo de 2023, mientras que en el período enero – marzo de 2022 ascendieron a US\$ 4.338 (equivalentes a \$ 185.417).

## **Nota 24 - Patrimonio**

Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el capital social de la Sociedad asciende a \$ 1.500.000.000, el cual es representado por dos clases de acciones:

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

### **24.1 Capital Integrado**

El capital integrado al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 asciende a \$ 1.006.089.855 (equivalentes a US\$ 35.147.170).

<b>Tipo de acciones</b>	<b>Cantidad de acciones</b>	<b>US\$</b>
Acciones Ordinarias Escriturales Clase A	201.217.971	201.217.982
Acciones Preferidas Escriturales Clase B (minoristas)	421.593.277	421.593.281
Acciones Preferidas Escriturales Clase B (mayoristas)	383.278.607	383.278.592
	<b>1.006.089.855</b>	<b>35.147.170</b>

### **24.2 Reserva Legal**

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

### **24.3 Registro de estados financieros**

De acuerdo al Decreto 156/016 del 30 de mayo de 2016, las sociedades comerciales no podrán distribuir utilidades en tanto no cumplan con la obligación de registrar, en el plazo establecido, los estados financieros ante la Auditoría Interna de la Nación (AIN), órgano estatal de control.

A la fecha, la Sociedad ha cumplido con tal obligación por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

## Nota 25 - Impuesto a la renta

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

#### Composición del gasto

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022
Impuesto diferido	1.274.921	2.088.801	49.558.549	88.916.301
<b>Total (pérdida)/ ganancia</b>	<b>1.274.921</b>	<b>2.088.801</b>	<b>49.558.549</b>	<b>88.916.301</b>

### 25.2 Saldos por impuesto diferido

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Activo por impuesto diferido	7.356.963	5.858.934	284.331.901	234.773.352
<b>Activo neto por impuesto diferido</b>	<b>7.356.963</b>	<b>5.858.934</b>	<b>284.331.901</b>	<b>234.773.352</b>

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

En Dólares Estadounidenses:

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

  

	Saldos al 31.12.2021	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 31.03.2022
Parque Eólico	1.065.389	2.620.884	185.395	3.871.668
Swap	148.410	(99.683)	9.400	58.127
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	151.612	55.736	15.172	222.520
Pérdidas fiscales acumuladas	1.200.660	(489.881)	87.230	798.009
Provisión UTE	(4.443)	1.745	(325)	(3.023)
<b>Total activo/ (pasivo)</b>	<b>2.561.628</b>	<b>2.088.801</b>	<b>296.872</b>	<b>4.947.301</b>

Expresado en Pesos Uruguayos:

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

	Saldos al 31.12.2021	Reconocido en resultados	Saldos al 31.03.2022
Parque Eólico	47.617.575	111.566.092	159.183.667
Swap - Pasivo	6.633.205	(4.243.322)	2.389.883
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	6.776.313	2.372.597	9.148.910
Pérdidas fiscales acumuladas	53.663.466	(20.853.341)	32.810.125
Provisión UTE	(198.586)	74.275	(124.311)
<b>Total</b>	<b>114.491.973</b>	<b>88.916.301</b>	<b>203.408.274</b>

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

Año en que prescribirán	31.03.2023	
	US\$	\$
2024	9.644.601	412.183.957
2025	6.516.185	243.336.980
2026	2.199.742	82.146.013
Total	18.360.528	737.666.950
Pérdidas fiscales no recuperables	(11.031.423)	(426.342.426)
Total monto deducible	7.329.105	311.324.524
Tasa del impuesto	10%	10%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	732.911	31.132.452

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

Concepto	US\$				\$			
	31.03.2023		31.03.2022		31.03.2023		31.03.2022	
	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe
Resultado del período		2.293.922		3.432.204		89.229.576		145.686.350
Impuesto a la renta neto del período		(1.274.921)		(2.088.801)		(49.558.549)		(88.916.301)
Resultado antes de IRAE		1.019.001		1.343.403		39.671.027		56.770.049
IRAE	(25%)	(254.750)	(25%)	(335.851)	(25%)	(9.917.757)	(25%)	(14.192.512)
Ajustes:								
Gastos no deducibles	0%	757	0%	706	0%	29.584	0%	30.272
Ajuste por moneda funcional	50%	510.839	100%	1.338.509	50%	19.960.024	101%	57.428.713
Amortización parque eólico	(16%)	(162.044)	(5%)	(71.295)	(16%)	(6.331.561)	(5%)	(3.058.903)
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	(4%)	(38.270)	(4%)	(55.736)	(4%)	(1.487.618)	(4%)	(2.372.597)
Pérdidas fiscales no recuperables	(426%)	(4.344.768)	(410%)	(5.510.279)	(464%)	(184.144.294)	(416%)	(236.418.531)
Ajuste valuación parque eólico	(159%)	(1.620.446)	(195%)	(2.620.884)	(159%)	(62.989.740)	(197%)	(111.566.092)
Ajuste tasa efectiva de interés	(2%)	(19.489)	(2%)	(23.459)	(2%)	(825.992)	(2%)	(1.006.526)
Otros ajustes	707%	7.203.092	697%	9.367.090	744%	295.265.903	705%	400.072.477
<b>Impuesto a la renta perdida</b>		<b>1.274.921</b>		<b>2.088.801</b>		<b>49.558.549</b>		<b>88.916.301</b>

## Nota 26 - Valores recibidos en garantía

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Garantía de suministro (1)	15.314.715	15.314.715	591.883.105	613.675.945
Garantía por tareas pendientes (2)	1.000.000	1.000.000	38.648.000	40.071.000
	16.314.715	16.314.715	630.531.105	653.746.945

- Refleja la Garantía de Suministro otorgada por Gamesa Eólica SL y Gamesa Uruguay SRL (conjuntamente: GAMESA) en sustitución de la garantía de fiel cumplimiento del contrato, conforme a lo establecido en el contrato de construcción llave en mano del parque eólico Valentines. Al otorgarse la Recepción Provisional de la obra, la contratista debía cambiar la naturaleza de la garantía, habiendo constituido en dicha oportunidad, la Garantía de Suministro, mediante aval bancario por el monto de hasta US\$ 13.798.176. Con fecha mayo 2019 esta garantía fue modificada y quedó constituida por US\$ 15.314.715 con vencimiento el 31 de diciembre de 2023 (fecha prevista de Recepción Definitiva del parque).

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

- Corresponde a una garantía otorgada por GAMESA constituida a través de un aval bancario, por US\$ 1.000.000 con vencimiento el 30 de junio de 2023 en concepto de tareas pendientes relativas a eventos electrostáticos ocurridos en los aerogeneradores.

## Nota 27 - Proyecto de instalación de Parque Eólico

Con fecha 10 de setiembre de 2014 se firmaron dos contratos con Gamesa Eólica SL (España) y 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.

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

Las obligaciones de GAMESA en relación al contrato de construcción llave en mano continúan vigentes hasta que se otorgue la Recepción Definitiva del parque, que se encuentra pospuesta hasta que la contratista satisfaga los reclamos de garantía efectuados por Areaflin S.A.

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

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

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

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

Dicho contrato habilita a la Sociedad a vender en exclusividad a UTE (a un precio fijo más paramétrica de ajuste) la totalidad de la energía eléctrica producida por el Parque Eólico construido en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres por un plazo de 20 años a ser computados desde la primer Acta de Habilitación (5 de enero de 2017). UTE se obliga a comprar a la Sociedad la totalidad de la energía generada.

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

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

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

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

Nota	U\$S		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Deudores por venta de energía	3.528.821	2.140.013	136.381.888	85.752.479
Crédito devengado no facturado	248.106	252.617	9.588.796	10.122.612
23.1	<u>3.776.927</u>	<u>2.392.630</u>	<u>145.970.684</u>	<u>95.875.091</u>
	U\$S		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022
Venta de energía eléctrica	4.843.074	4.518.907	188.257.226	192.159.809
Descuento devengado	(4.511)	(4.511)	(175.185)	(184.812)
	<u>4.838.563</u>	<u>4.514.396</u>	<u>188.082.041</u>	<u>191.974.997</u>

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

## Nota 29 - Contrato de gestión con UTE

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

## Nota 30 - Ganancias por acción

### Ganancia básica por acción

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

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022
Resultado del período	2.293.922	3.432.204	89.229.576	145.686.350
	2.293.922	3.432.204	89.229.576	145.686.350

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

	US\$	
	31.03.2023	31.03.2022
Promedio ponderado de cantidad de acciones (*)	1.006.089.855	1.092.219.160
	1.006.089.855	1.092.219.160

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022
Ganancia promedio por acción	0,0023	0,0031	0,0887	0,1334

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

## Nota 31 - Beneficios fiscales

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

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

trascurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En ese caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria promocional.

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2023 la Sociedad ha utilizado el beneficio fiscal por un total acumulado de \$ 74.253.914.

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

Con posterioridad al 31 de marzo de 2023 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.

— . —