

Areaflin S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2018 e informe
de auditoría independiente

Areaflin S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado del resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores y Accionistas de
Areaflin S.A.

Hemos auditado los estados financieros de Areaflin S.A. que se adjuntan; dichos estados comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de Areaflin S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Areaflin S.A. al 31 de diciembre de 2018, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos correspondientes al ejercicio 2018 y, de acuerdo al resultado de la misma, entendemos que dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 4.2. La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos legales y fiscales en Uruguay.

Otras informaciones

La Dirección es responsable por las otras informaciones. Las otras informaciones incluyen la memoria de Areaflin S.A. por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la cual esperamos que nos sea puesto a nuestra disposición después de la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no incluye las otras informaciones y no expresamos ningún tipo de seguridad o conclusión sobre las mismas.

En relación a nuestra auditoría de estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información cuando se encuentre disponible y, al hacerlo, considerar si dicha información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que obtuvimos en el curso de nuestra auditoría; o aparece significativamente errónea de alguna otra manera.

Si, basados en el trabajo que realizamos, concluimos que existe una inconsistencia material en las otras informaciones tenemos la obligación de informarlo.

15 de marzo de 2019



Javier Rodríguez
Director, Deloitte S.C.



AREAFLIN S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
ACTIVO					
Activo corriente					
Disponibilidades	5	28.848.359	28.141.052	934.859.914	810.659.293
Créditos por ventas	22	2.252.948	2.560.286	73.009.018	73.754.166
Otros créditos	6	1.264.000	2.057.297	40.961.192	59.264.553
Activos financieros	7	70.480	-	2.283.975	-
Total activo corriente		32.435.787	32.758.635	1.051.114.099	943.678.012
Activo no corriente					
Otros créditos	6	200.000	583.333	6.481.200	16.804.090
Activo por impuesto diferido	19.1	3.570.246	4.047.824	115.697.400	116.605.666
Intangibles - Parque eólico	8	131.701.255	138.696.336	4.267.910.886	3.995.425.352
Total activo no corriente		135.471.501	143.327.493	4.390.089.486	4.128.835.108
Total activo		167.907.288	176.086.128	5.441.203.585	5.072.513.120
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales	9	2.049.292	1.512.339	66.409.383	43.565.937
Deudas financieras	10	4.522.732	5.088.709	146.563.667	146.590.437
Deudas diversas	11	381.394	881.626	12.359.454	25.397.028
Total pasivo corriente		6.953.418	7.482.674	225.332.504	215.553.402
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	10	105.741.283	109.510.297	3.426.651.991	3.154.663.129
Previsión por desmantelamiento	4.10	1.115.586	1.055.791	36.151.674	30.414.160
Total pasivo no corriente		106.856.869	110.566.088	3.462.803.665	3.185.077.289
Total pasivo		113.810.287	118.048.762	3.688.136.169	3.400.630.691
Patrimonio					
Capital integrado	18.1	52.335.692	52.335.692	1.498.112.330	1.498.112.330
Reserva por conversión		-	-	199.144.179	12.499.069
Reserva legal	18.2	298.374	-	8.433.246	-
Resultados acumulados	18.3	1.462.935	5.701.674	47.377.661	161.271.030
Total patrimonio		54.097.001	58.037.366	1.753.067.416	1.671.882.429
Total pasivo y patrimonio		167.907.288	176.086.128	5.441.203.585	5.072.513.120

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

El informe fechado el 15 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2018**

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Venta de energía eléctrica	22	18.661.105	19.028.277	576.838.700	545.269.939
Costo de explotación	12	(9.989.751)	(9.020.749)	(308.294.199)	(259.127.755)
Resultado bruto		8.671.354	10.007.528	268.544.501	286.142.184
Gastos de administración y ventas	13	(316.548)	(379.755)	(9.696.336)	(10.920.637)
Resultado operativo		8.354.806	9.627.773	258.848.165	275.221.547
Resultados diversos		69.636	-	2.191.157	-
Resultados financieros	14	(6.828.857)	(5.687.527)	(209.806.758)	(163.670.345)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		1.595.585	3.940.246	51.232.564	111.551.202
Impuesto a la renta	19.2	(132.650)	1.991.265	(3.854.903)	57.113.724
Resultado del ejercicio		1.462.935	5.931.511	47.377.661	168.664.926
Otros resultados integrales					
Reserva por conversión		-	-	186.645.110	(25.568.279)
Resultado integral del ejercicio		1.462.935	5.931.511	234.022.771	143.096.647
Resultado por acción	25	0,001	0,004	0,032	0,113

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

El informe fechado el 15 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2018

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)		
	Notas	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Flujo de efectivo por actividades operativas					
Resultado del ejercicio		1.462.935	5.931.511	47.377.661	168.664.926
Ajustes:					
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes		41.046	117.736	1.259.070	3.377.715
Diferencia de cambio impuesto a la renta diferido		448.140	-	-	-
Impuesto a la renta diferido	19.2	29.437	(2.523.818)	908.266	(71.891.324)
Provisión impuesto a la renta		343	517.784	11.120	14.777.600
Amortización	12	7.336.487	7.276.687	226.423.516	209.128.060
Intereses perdidos	14	6.586.563	5.015.648	203.408.511	144.549.396
Descuentos a devengar	22	18.044	18.044	566.019	518.556
Resultado por instrumentos financieros derivados		(424.723)	645.440	(12.841.173)	18.350.686
Gastos de operación y mantenimiento		1.750.000	-	54.024.145	-
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	14	59.795	56.591	1.846.905	1.639.332
Cambios en activos y pasivos					
Créditos por ventas		289.294	(1.294.299)	8.873.982	(37.131.873)
Otros créditos		(573.370)	(1.949.870)	(17.587.904)	(56.039.146)
Deudas comerciales		201.953	258.956	6.194.831	7.429.121
Deudas diversas		121.815	(488.017)	3.736.598	(14.293.611)
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de impuesto a la renta		17.347.759	13.582.393	524.201.547	389.079.438
Impuesto a la renta pagado		(620.587)	(517.784)	(19.036.268)	(14.777.600)
Efectivo proveniente de actividades operativas		16.727.172	13.064.609	505.165.279	374.301.838
Flujo de efectivo por actividades de inversión					
Pago de altas de obras en parque eólico	4.13	(8.208)	(19.080.330)	(251.777)	(532.404.371)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(8.208)	(19.080.330)	(251.777)	(532.404.371)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento					
Nuevas deudas financieras		-	119.817.463	-	3.406.410.473
Cancelación de deudas financieras	4.14	(4.655.911)	(104.655.911)	(170.344.053)	(2.943.238.185)
Pago de intereses	4.14	(5.785.910)	(4.972.542)	(149.954.759)	(143.370.520)
Otros costos financieros		-	(2.418.312)	-	(68.909.794)
Costos asociados a la emisión		-	(3.304.400)	-	(94.968.256)
Pago intereses por instrumentos financieros derivados	14	(125.490)	(165.707)	(3.794.063)	(4.531.009)
Distribución de dividendos	4.14	(5.403.300)	-	(152.837.784)	-
Efectivo (aplicado a) proveniente de actividades de financiamiento		(15.970.611)	4.300.591	(476.930.659)	151.392.709
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		748.353	(1.715.130)	27.982.843	(6.709.824)
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		28.141.052	29.973.918	810.659.293	879.434.745
Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes		(41.046)	(117.736)	96.217.778	(62.065.628)
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		28.848.359	28.141.052	934.859.914	810.659.293

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

El informe fechado el 15 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(En dólares estadounidenses)

	Nota	Capital integrado	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2017		52.335.692	-	(229.837)	52.105.855
Movimientos del ejercicio:					
Resultado integral del ejercicio		-	-	5.931.511	5.931.511
Total movimientos del ejercicio		-	-	5.931.511	5.931.511
Saldos finales al 31.12.2017		52.335.692	-	5.701.674	58.037.366
Movimientos del ejercicio:					
Distribución de dividendos	18.3	-	-	(5.403.300)	(5.403.300)
Reserva legal	18.2	-	298.374	(298.374)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	1.462.935	1.462.935
Total movimientos del ejercicio		-	298.374	(4.238.739)	(3.940.365)
Saldos finales al 31.12.2018		52.335.692	298.374	1.462.935	54.097.001

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

<p>El informe fechado el 15 de marzo de 2019 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Equivalente en pesos uruguayos - Nota 4.2)

	Nota	Capital integrado	Reserva legal	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2017		1.498.112.330	-	38.067.348	(7.393.896)	1.528.785.782
Movimientos del ejercicio:						
Resultado integral del ejercicio		-	-	(25.568.279)	168.664.926	143.096.647
Total movimientos del ejercicio		-	-	(25.568.279)	168.664.926	143.096.647
Saldos finales al 31.12.2017		1.498.112.330	-	12.499.069	161.271.030	1.671.882.429
Movimientos del ejercicio:						
Distribución de dividendos	18.3	-	-	-	(152.837.784)	(152.837.784)
Reserva legal	18.2	-	8.433.246	-	(8.433.246)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	186.645.110	47.377.661	234.022.771
Total movimientos del ejercicio		-	8.433.246	186.645.110	(113.893.369)	81.184.987
Saldos finales al 31.12.2018		1.498.112.330	8.433.246	199.144.179	47.377.661	1.753.067.416

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

El informe fechado el 15 de marzo de 2019
 se extiende en documento adjunto
 Deloitte S.C.

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

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

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

1.2 Actividad principal

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

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad construyó y se encuentra operando el parque eólico ubicado en la localidad de Valentines (en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres de la República Oriental del Uruguay).

Nota 2 - Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros, formulados por la Dirección de la Sociedad han sido autorizados para su emisión el 15 de marzo de 2019. Los mismos serán sometidos a aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas dentro de los plazos previstos por la ley 16.060.

Nota 3 - Normas contables aplicadas

3.1 Bases contables

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB - International Accounting Standards Board) traducidas al español, de acuerdo con lo requerido por el Decreto 124/11 para los emisores de oferta pública.

3.2 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio

- Modificaciones a NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones
- NIC 40 - Transferencia de propiedades de inversión
- Modificaciones a las NIIFs - Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2014 - 2016
- CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes
- NIIF 9 - Instrumentos financieros

Durante el presente ejercicio, las nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

El informe fechado el 15 de marzo de 2019 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
--

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

- NIIF 16 – Arrendamientos
- NIIF 17 – Contratos de seguros
- NIC 28 – Enmienda asociada a participaciones en asociadas y negocios conjuntos
- Modificaciones a las NIIFs – Mejoras anuales Ciclo 2015 – 2017
- NIC 19 – Cambios a planes de retiro
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- CINIIF 23 – Tratamientos fiscales inciertos

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros, salvo para el caso de la NIIF 16 – “Arrendamientos”, cuyo efecto se describe a continuación.

3.4 Efecto asociado a la adopción de NIIF 16 a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2019

La aplicación de la NIIF 16 cambiará la forma en que la Sociedad contabiliza 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 10).

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.

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 esperado por su aplicación

La Sociedad ha realizado una evaluación preliminar de los acuerdos por arrendamiento que mantiene vigentes. Del análisis surge que reconocerá un activo por derecho de uso por US\$ 3.219.547 (equivalente a \$ 104.332.654) y su correspondiente pasivo por US\$ 2.182.588 (equivalente a \$ 70.728.949) al 31 de diciembre de 2018.

El impacto en el estado del resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 será una disminución del gasto por arrendamiento en US\$ 200.798, un aumento en la depreciación por US\$ 126.274 y un aumento de los gastos por intereses por US\$ 131.366.

A partir del próximo ejercicio, el impacto sobre resultados reflejará un devengamiento de gastos decreciente en contraste con el devengamiento lineal de la NIC 17.

Según la NIC 17, todos los pagos de arrendamiento se presentan como parte de los flujos de efectivo de las actividades operativas. Sin embargo, como consecuencia de la adopción de la NIIF 16 la Sociedad espera incrementar su flujo operativo en aproximadamente US\$ 200.000 y aumentar el efectivo utilizado en actividades de financiamiento por el mismo monto.

Nota 4 - Principales políticas contables

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

4.1 Criterios generales de valuación

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

4.2 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Dicho método consiste sustancialmente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio (interbancario \$ 32,406 por dólar al 31 de diciembre de 2018 y \$ 28,807 por dólar al 31 de diciembre de 2017), 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 Saldos en moneda distinta a la funcional

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

Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense existentes a fecha de cierre del ejercicio son valuados al tipo de cambio de dicha fecha. En particular, para los saldos en pesos uruguayos se utilizó el tipo de cambio interbancario \$ 32,406 por dólar al 31 de diciembre de 2018 (\$ 28,807 por dólar al 31 de diciembre de 2017).

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

4.4 Activos financieros

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

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

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

Los activos financieros que mantiene la Sociedad y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden a los créditos por ventas (Nota 22).

Los activos financieros descritos anteriormente, hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 eran clasificados como cuentas por cobrar o activos financieros mantenidos hasta su vencimiento los cuales según la NIC 39, se midieron al costo amortizado. A pesar de existir un cambio normativo, los mismos continúan siendo medidos al costo amortizado según la NIIF 9 ya que se mantienen dentro de un modelo de negocio para cobrar flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo consisten únicamente de los pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

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

Deterioro de activos financieros

La Sociedad reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe después:

El informe fechado el 15 de marzo de 2019 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
--

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de “default” que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Sociedad monitorea la evolución del riesgo de “default” desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de “default” posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de “default”). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 3 - Activos financieros deteriorados

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de “default” posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de “default”). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio. Una vez finalizado el análisis, la gerencia de la Sociedad ha concluido que el efecto de la aplicación de la presente política no tiene un efecto significativo en los estados financieros del Areaflin S.A.

Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período. Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

4.5 Impuesto a la renta

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

El informe fechado el 15 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Impuesto a pagar

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere del resultado contable como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Sociedad por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

Impuesto diferido

El impuesto diferido es aquél que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida que sea probable que haya rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado al cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se aplicaría en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

Tanto el impuesto a pagar como el diferido son reconocidos como gasto o ingreso en el estado de resultados integral, excepto cuando se relacionan con ítems que han sido acreditados o debitados directamente en patrimonio. En dicho caso el impuesto devengado se reconocería directamente en patrimonio.

Los beneficios fiscales por inversión (Nota 26) se reconocen en función de los montos efectivamente aplicados a la cancelación del impuesto a la renta. En la Nota 19 se expone el detalle de la estimación realizada.

4.6 Intangibles – Parque eólico

La Dirección ha evaluado que el contrato descrito en la Nota 22 relativo a la venta de energía eléctrica quedaría comprendido dentro del alcance de la Interpretación CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios".

De acuerdo con dicha interpretación, un activo debe recibir el tratamiento contable de concesión de servicios públicos por parte de un operador privado si se dan conjuntamente las siguientes condiciones:

- a) la concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio. Para estos propósitos, no es necesario que la concedente tenga el control completo del precio, es suficiente que éste sea regulado por la concedente, contrato o regulador, por ejemplo a través de un mecanismo que lo limite. El control o regulación a que se refiere esta condición podría ejercerse mediante contrato o de otra manera (por ejemplo a través de un regulador), e incluye los casos en que la concedente compra toda la producción.
- b) la concedente controla - a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera - cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

Por lo tanto, a efectos de cumplir esta condición debe transferirse a la entidad pública concedente el activo en cuestión al finalizar el contrato o la infraestructura debe ser utilizada en el acuerdo de concesión por parte de un operador privado durante toda su vida útil (toda la vida de los activos).

La CINIIF 12 se aplica tanto a las infraestructuras que el operador construya o adquiera de un tercero para ser destinadas al acuerdo de prestación de servicios, como a las infraestructuras ya existentes a las que el operador tenga acceso, con el fin de prestar los servicios previstos en la concesión, por acuerdo de la entidad concedente.

Las infraestructuras que entran dentro del alcance de esta Interpretación no deben ser reconocidas como elementos de propiedad, planta y equipo del operador. El operador debe reconocer un activo financiero en la medida que tenga un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente, o de una entidad bajo la supervisión de ella, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción de la infraestructura.

Alternativamente, el operador debe reconocer un activo intangible en la medida que reciba un derecho a efectuar cargos a los usuarios del servicio. El derecho para efectuarlos no es un derecho incondicional a recibir efectivo porque los importes están condicionados al grado de uso del servicio por parte del público.

La Sociedad reconoció un activo intangible por las obras ejecutadas bajo el contrato descrito en la Nota 21, dado que con dicha infraestructura tendrá derecho a efectuar cargos a UTE en función de la energía entregada a la red en base a un precio fijo establecido en el contrato de compraventa de energía eléctrica (Nota 22).

El activo intangible se contabiliza inicialmente al costo según lo establecido en la NIC 38 "Activos intangibles" y se amortiza en base lineal a lo largo del período del contrato descrito en la Nota 22 (20 años y dos meses).

4.7 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente. Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Sociedad estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Un activo intangible con una vida útil no definida se evalúa anualmente por deterioro y en cualquier momento que exista una indicación de que el activo puede estar deteriorado.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso.

El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, este último se reduce a su importe recuperable, reconociéndose inmediatamente una pérdida por deterioro.

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor del activo se incrementa hasta su importe recuperable, siempre que dicho valor no exceda el valor que tendría en caso de nunca haberse reconocido una pérdida por deterioro. Esa reversión se reconoce dentro del resultado del ejercicio.

4.8 Clasificación como pasivos o patrimonio

Los instrumentos de pasivo o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de cualquier entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por los valores históricos en pesos uruguayos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

De acuerdo con lo requerido por la Norma Internacional de Contabilidad 32, los costos de transacción directamente relacionados con la emisión de certificados de participación se contabilizan como una deducción del patrimonio neto en el rubro Ajustes al patrimonio.

Pasivos financieros

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

4.9 Instrumentos financieros derivados

A partir del ejercicio anterior la Sociedad ha recurrido a instrumentos financieros derivados para administrar su exposición a la variabilidad de la tasa de interés mediante la contratación de swaps de tasas de interés. Los detalles de dichos instrumentos son revelados en la Nota 7.1.

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

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

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

4.10 Previsión por desmantelamiento

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

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

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

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

4.11 Reconocimiento de resultados

El ingreso por la venta de energía eléctrica se reconoce en base a la energía efectivamente volcada a la red calculada en base al contrato descrito en la Nota 22.

Durante el período comprendido entre la puesta en funcionamiento del parque eólico y la aceptación por parte de UTE, la Sociedad procedió a facturar el 80% de la tarifa establecida en el contrato. Dado que se han aplicado descuentos asociados a ingresos por la venta de energía de un contrato cuya duración es 20 años (Nota 22), la Sociedad ha distribuido el devengamiento del mismo a lo largo del mencionado período de forma de reconocer una tarifa que se aproxime a la efectiva para el conjunto del contrato, reconociendo un crédito devengado no facturado por la cuota parte del descuento no devengado que al 31 de diciembre de 2018 asciende a US\$ 324.793 (cuyo saldo al 31 de diciembre de 2017 ascendía a US\$ 342.837).

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

4.12 Costos por préstamos

Los costos relacionados con préstamos atribuibles a la adquisición o construcción de activos aptos (aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listo para el uso al que están destinados o para la venta) se capitalizan formando parte del costo de dichos activos, mientras que los restantes costos de préstamos devengados se reconocen como un gasto en Resultados financieros.

Los intereses financieros fueron activados en el costo del parque eólico hasta el 31 de octubre de 2016, fecha en la cual se encontraba en condiciones de generar energía. Con posterioridad a dicha fecha, los mismos se reconocen dentro del estado de resultados integral como resultados financieros.

4.13 Estado de flujos de efectivo

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

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Disponibilidades	28.848.359	28.141.052	934.859.914	810.659.293
	28.848.359	28.141.052	934.859.914	810.659.293

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

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se realizaron altas del parque eólico por US\$ 179.422 (Nota 8); sin embargo, en el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de US\$ 19.080.330 debido a que se cancelaron pasivos de obra contraídos con el constructor en ejercicios anteriores.

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

4.14 Actividades de financiamiento

A continuación, se presentan los cambios de los rubros relacionados a actividades de financiamiento que se exponen en el estado de flujos de efectivo (importes en US\$):

	Movimientos que no implican efectivo				
	31.12.2017	Flujos de efectivo	Devengamiento	Ajuste en el valor razonable	31.12.2018
Prestamos financieros	113.414.168	(4.655.911)	752.050	-	109.510.307
Intereses a pagar	705.105	(5.785.910)	5.834.513	-	753.708
Dividendos a pagar	-	(5.403.300)	5.403.300	-	-
Instrumentos financieros derivados	479.733	(125.490)	-	(424.723)	(70.480)
	114.599.006	(15.970.611)	11.989.863	(424.723)	110.193.535

4.15 Uso de estimaciones contables

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

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

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

4.16 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

Nota 5 - Disponibilidades

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Bancos	28.848.195	28.140.736	934.854.607	810.650.186
Caja	164	316	5.307	9.107
	28.848.359	28.141.052	934.859.914	810.659.293

Nota 6 - Otros créditos

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Anticipo a proveedores	583.333	1.750.000	18.903.501	50.412.249
Créditos fiscales	524.125	72.727	16.984.812	2.095.042
Arrendamientos pagados por adelantado	88.197	90.054	2.858.107	2.594.198
Seguros pagos por adelantado	68.345	144.516	2.214.772	4.163.064
Corriente	1.264.000	2.057.297	40.961.192	59.264.553

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Depósitos en garantía (Nota 17.1)	200.000	-	6.481.200	-
Anticipo a proveedores	-	583.333	-	16.804.090
No corriente	200.000	583.333	6.481.200	16.804.090

Nota 7 - Activos financieros

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Instrumentos derivados (*)	70.480	-	2.283.975	-
	70.480	-	2.283.975	-

(*) Al 31.12.2017 el valor razonable de los instrumentos financieros determinó un pasivo, expuesto en deudas financieras (Nota 10) y referido en la Nota 7.1.

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:

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

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Monto imponible (Notional amount) (en dólares)
15/05/2030	15/11/2030	3.730.276
15/11/2030	15/05/2031	2.996.974
15/05/2031	17/11/2031	2.247.731
17/11/2031	17/05/2032	1.498.487
17/05/2032	15/11/2032	749.244

Tasa de interés pactada

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

Al 31 de diciembre de 2018 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, lo cual arrojó un activo de US\$ 70.480 (equivalentes a \$2.283.976), generando una ganancia de US\$ 550.213 (equivalentes a \$ 16.699.981) (Nota 14).

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

Nota 8 - Intangibles - Parque eólico

Concepto	US\$	Equivalente en \$ (Nota 4.2)
	Parque eólico	Parque eólico
Valor bruto al 01.01.2017	148.764.031	4.364.736.670
Altas	179.422	5.127.408
Penalizaciones aplicadas al proveedor (Nota 21)	(1.730.675)	(48.808.805)
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-	(80.296.777)
Valor bruto al 31.12.2017	147.212.778	4.240.758.496
Altas	341.406	10.665.003
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-	530.217.397
Valor Bruto al 31.12.2018	147.554.184	4.781.640.896
Amortización acumulada al 01.01.2017	(1.239.755)	(36.374.399)
Amortización	(7.276.687)	(209.128.060)
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-	169.315
Amortización acumulada al 31.12.2017	(8.516.442)	(245.333.144)
Amortización	(7.336.487)	(226.423.516)
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-	(41.973.350)
Amortización acumulada al 31.12.2018	(15.852.929)	(513.730.010)
Valor neto al 31.12.2017	138.696.336	3.995.425.352
Valor neto al 31.12.2018	131.701.255	4.267.910.886

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 9 - Deudas comerciales

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Proveedores del exterior	1.410.324	1.075.324	45.702.964	30.976.863
Proveedores locales	547.468	330.265	17.741.270	9.513.927
Partes vinculadas (Nota 17.1)	91.500	106.750	2.965.149	3.075.147
	2.049.292	1.512.339	66.409.383	43.565.937

Nota 10 - Deudas financieras

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Vales bancarios (Nota 10.1)	4.655.911	4.655.921	150.879.459	134.123.113
Intereses a pagar	753.708	705.105	24.424.644	20.311.951
Costos financieros a devengar (Nota 10.2)	(886.887)	(752.050)	(28.740.436)	(21.664.304)
Instrumentos financieros derivados (Nota 7.1)	-	479.733	-	13.819.677
Corriente	4.522.732	5.088.709	146.563.667	146.590.437

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Vales bancarios (Nota 10.1)	105.849.730	110.505.631	3.430.166.339	3.183.335.716
Costos financieros a devengar (Nota 10.2)	(108.447)	(995.334)	(3.514.348)	(28.672.587)
No Corriente	105.741.283	109.510.297	3.426.651.991	3.154.663.129

10.1 Vales bancarios

Vales bancarios al 31 de diciembre de 2018

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

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

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

- Prenda sobre los aerogeneradores, cuentas bancarias y acciones en poder de UTE.
- Cesión de los derechos otorgado a AREAFLIN S.A., tanto por el contrato de compraventa de energía firmado con UTE (Nota 22) y de arrendamiento (Nota 24), al banco.

El informe fechado el 15 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

- En caso de incumplimiento de la Sociedad con el financiador por falta de fondos, UTE se compromete a fondear las cuentas del proyecto para cumplir con las obligaciones que se tengan con este, subrogando a AREAFILIN S.A. en sus obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2018 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.

10.2 Costos financieros a devengar

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

Nota 11 - Deudas diversas

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
IVA a pagar	271.375	273.285	8.794.181	7.872.524
Otras deudas diversas	104.970	85.907	3.401.647	2.474.766
Deuda con UTE (Nota 17.1)	4.706	11.055	152.506	318.448
Provisión impuesto a la renta	343	511.379	11.120	14.731.290
	381.394	881.626	12.359.454	25.397.028

Nota 12 - Costos de explotación

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Amortización del parque eólico	7.336.487	7.276.687	226.423.516	209.128.060
Gastos de operación y mantenimiento	1.967.204	1.318.873	60.729.437	37.727.454
Seguros	237.111	195.796	7.214.370	5.654.503
Arrendamiento de terrenos	200.798	112.287	6.240.007	3.247.243
Gastos de gestión y monitoreo (Nota 17.2)	150.000	100.000	4.626.225	2.874.558
Estudios ambientales y otros	76.816	-	2.395.354	-
Energía consumida	21.335	17.107	665.290	495.937
	9.989.751	9.020.749	308.294.199	259.127.755

Nota 13 - Gastos de administración y ventas

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Honorarios profesionales	102.703	148.516	3.138.443	4.288.089
Tasas URSEA y ADME	80.259	64.879	2.460.880	1.858.304
Comisión administración de capital	53.344	53.792	1.676.612	1.550.287
Remuneraciones y cargas sociales	43.028	49.695	1.315.140	1.421.408
Gastos varios	37.214	62.873	1.105.261	1.802.549
	316.548	379.755	9.696.336	10.920.637

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 14 - Resultados financieros

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	550.213	(479.733)	16.635.266	(13.819.677)
Otros resultados financieros	(23.760)	(24.523)	(709.917)	(699.481)
Ajuste previsión por desmantelamiento	(59.795)	(56.591)	(1.846.905)	(1.639.332)
Intereses perdidos por swap	(125.490)	(165.707)	(3.794.063)	(4.531.009)
Diferencia de cambio	(583.462)	54.675	(16.682.628)	1.568.550
Intereses perdidos	(6.586.563)	(5.015.648)	(203.408.511)	(144.549.396)
	(6.828.857)	(5.687.527)	(209.806.758)	(163.670.345)

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

Nota 15 - Posición en moneda diferente a la funcional

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

	31.12.2018		31.12.2017	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo corriente				
Disponibilidades	5.209.670	160.763	68.656.638	2.383.332
Otros créditos	17.491.914	539.774	2.568.676	89.168
Total activo corriente	22.701.584	700.537	71.225.314	2.472.500
Activo no corriente				
Activo por impuesto diferido	115.697.400	3.570.246	116.605.666	4.047.824
Total activo no corriente	115.697.400	3.570.246	116.605.666	4.047.824
Total activo	138.398.984	4.270.783	187.830.980	6.520.324
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas diversas	(10.343.883)	(319.197)	(23.092.303)	(801.621)
Total pasivo corriente	(10.343.883)	(319.197)	(23.092.303)	(801.621)
Total pasivo	(10.343.883)	(319.197)	(23.092.303)	(801.621)
Posición neta activa	128.055.101	3.951.586	164.738.677	5.718.702

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 16 - Políticas de gestión del riesgo

De acuerdo con lo requerido por la NIIF 7 a continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

16.1 Gestión de la estructura de financiamiento

La Sociedad gestiona su estructura de financiamiento para asegurar que pueda continuar como una empresa en marcha mientras maximiza el retorno a sus partes interesadas a través de la optimización del equilibrio entre deuda y patrimonio.

La estructura de financiamiento se conforma por préstamos bancarios de largo plazo con organismos multilaterales de crédito revelados en la Nota 10 y el capital aportado por los accionistas, revelados en el Estado de cambios en el patrimonio.

La Dirección de la Sociedad monitorea periódicamente la estructura de financiamiento. Como parte de su revisión, la Dirección considera el costo del financiamiento y los riesgos asociados con cada tipo de financiamiento.

La proporción de deuda neta de efectivo y equivalentes sobre patrimonio al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	31.12.2018	31.12.2017
Deuda (i)	110.505.641	115.161.552
Efectivo y equivalentes	28.848.359	28.141.052
Deuda neta	81.657.282	87.020.500
Patrimonio (ii)	54.097.001	58.037.366
Deuda neta sobre patrimonio	150,95%	149,94%

- (i) Deuda es definida como el capital de los préstamos bancarios de corto y largo plazo (sin incluir intereses y otros costos financieros a devengar)
- (ii) Patrimonio incluye al capital, resultados acumulados y reservas.

16.2 Riesgo de mercado

La entidad no mantiene activos o pasivos que dependan significativamente de las fluctuaciones de las tasas de interés, salvo por los tramos de préstamos indicados en la Nota 10.1. Dicho riesgo se encuentra cubierto parcialmente por la contratación de un swap de tasas de interés (Nota 7). A su vez, tal como se advierte en la Nota 15, mantiene activos y pasivos en moneda diferente a la moneda funcional, pero sin generar una posición expuesta significativa a la variabilidad del tipo de cambio.

16.2.1 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad efectúa ciertas transacciones en monedas diferentes a la funcional. Por ende tiene una exposición ante fluctuaciones del tipo de cambio la cual se describe en la Nota 15.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de monedas diferentes a la funcional

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del peso uruguayo.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en pesos uruguayos en caso de una apreciación del 3,38% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 9,55% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Gerencia con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del peso uruguayo.

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Escenario 1	Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio
Pérdida	<u>133.564</u>

Escenario 2	Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio
Pérdida	<u>377.376</u>

16.2.2 Riesgo de tasa de interés

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés dado que ha contraído préstamos a tasa variable. Se ha contratado un swap de tasa de interés a efectos de mitigar parte de este tipo de riesgo.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la tasa de interés

El análisis de sensibilidad que se realiza a continuación ha sido determinado, basado en la exposición que tienen los préstamos, ante cambios en las tasas de interés. Se ha efectuado este análisis considerando los saldos y condiciones vigentes de la deuda financiera contratada al 31 de diciembre de 2018. Se considera como escenario, que la tasa de interés se incremente en 100 PB o disminuya en 25 PB.

Los efectos en el costo por intereses, para el próximo ejercicio, que puede tener la fluctuación anteriormente mencionada se resume en el siguiente cuadro:

	Reducción (ganancia)	Incremento (pérdida)
Escenario incremento de tasas (100 PB)	-	275.010
Escenario reducción de tasas (25 PB)	68.752	-

16.3 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida a la Sociedad. Los principales activos financieros de la Sociedad están constituidos por los saldos bancarios y créditos por venta. El riesgo crediticio es limitado debido a que, en el caso de los depósitos, la contraparte es un banco de primera línea. Respecto al riesgo crediticio de los créditos por ventas es limitado dado que la contraparte es UTE, una entidad estatal con buena calificación crediticia.

16.4 Riesgo de liquidez

La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingreso y egresos de fondos.

Vencimiento de pasivos financieros

El cuadro que se presenta a continuación detalla los flujos de fondos necesarios para atender el servicio financiero generado por el stock de deuda al 31 de diciembre de 2018, considerando el capital:

	Menos de 1 mes	1 - 3 meses	3 meses a 1 año	1 - 5 años	+ 5 años	Total
Deudas financieras	-	-	4.655.911	26.310.990	79.538.740	110.505.641
Total	-	-	4.655.911	26.310.990	79.538.740	110.505.641

La Sociedad prevé cubrir los pagos de la deuda en base a los fondos provenientes las ventas de energía a UTE de acuerdo al contrato descrito en Nota 22.

Nota 17 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

17.1 Saldos con partes vinculadas

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Cuentas por cobrar venta energía (Nota 22)	2.252.948	2.560.286	73.009.018	73.754.166
Depósitos en garantía (Nota 6)	200.000	-	6.481.200	-
Deudas comerciales por honorarios de gestión (Nota 9)	(91.500)	(106.750)	(2.965.149)	(3.075.147)
Deudas diversas por consumo de energía (Nota 11)	(4.706)	(11.055)	(152.506)	(318.448)

17.2 Transacciones con partes vinculadas

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Intangible - Parque eólico				
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE (Nota 23)	-	133.333	-	3.798.216
Ingresos operativos				
Venta de energía eléctrica (Nota 22)	18.661.105	19.028.277	576.838.700	545.269.939
Costos de explotación				
Energía consumida	(21.335)	(17.107)	(655.290)	(495.937)
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE (Nota 12 y Nota 23)	(150.000)	(100.000)	(4.626.225)	(2.874.558)

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

UTE suscribió un contrato de fianza, por el cual se constituyó en fiador, liso y llano pagador de todas las obligaciones asumidas por AREAFILIN S.A. referentes al contrato de construcción llave en mano del parque eólico Valentines, firmado con GAMESA EÓLICA SL (España) y GAMESA URUGUAY SRL (Uruguay), tal como se indica en la Nota 21.

A su vez, UTE es garante subsidiario por las obligaciones de arrendamiento que incumpla AREAFILIN S.A. (Nota 24) y garante por los préstamos multilaterales según lo mencionado en la Nota 10.

La retribución al Director ascendió a US\$ 18.410 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, mientras que en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a US\$ 17.371.

Nota 18 - Patrimonio

Al cierre de cada ejercicio 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.

18.1 Capital Integrado

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

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

18.2 Reserva Legal

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

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2018, se constituyeron reservas por \$ 8.433.246 (equivalentes a US\$ 298.374)

18.3 Resultados Acumulados

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2018, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de US\$ 5.403.300 (equivalentes a \$ 152.837.784).

El saldo de resultados acumulados que se refleja en el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018, comprende el resultado del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018.

El informe fechado el 15 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 19 - Impuesto a la renta

19.1 Saldos por impuesto diferido

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

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Activo por impuesto diferido	3.570.246	4.047.824	115.697.400	116.605.666
Activo neto por impuesto diferido	3.570.246	4.047.824	115.697.400	116.605.666

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

Concepto	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
IRAE	(103.213)	(517.784)	(2.946.637)	(14.777.600)
IRAE diferido	(29.437)	2.509.049	(908.266)	71.891.324
Total (perdida) ganancia	(132.650)	1.991.265	(3.854.903)	57.113.724

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

Saldo en dólares estadounidenses:

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

	Saldos al 31.12.2016	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 31.12.2017
Parque Eólico	1.434.428	2.269.175	13.111	3.716.714
Swap - Pasivo	-	67.163	-	67.163
Previsión desmantelamiento	-	263.947	-	263.947
Pérdidas fiscales acumuladas	89.578	(91.235)	1.657	-
Total	1.524.006	2.509.050	14.768	4.047.824

Equivalente en \$ (Nota 4.2):

	Saldos al 31.12.2017	Reconocido en resultados	Saldos al 31.12.2018
Parque Eólico	107.067.376	(10.708.294)	96.359.082
Swap - Pasivo	1.934.755	(2.261.037)	(326.282)
Previsión desmantelamiento	7.603.535	1.434.384	9.037.919
Adelanto a Proveedores	-	(1.890.351)	(1.890.351)
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	-	13.665.803	13.665.803
Provisión UTE	-	(1.148.771)	(1.148.771)
Total	116.605.666	(908.266)	115.697.400

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

	Saldos al 31.12.2016	Reconocido en resultados	Saldos al 31.12.2017
Parque Eólico	42.086.111	64.981.265	107.067.376
Swap - Pasivo	-	1.934.755	1.934.755
Pérdidas fiscales acumuladas	2.628.231	(2.628.231)	-
Previsión desmantelamiento	-	7.603.535	7.603.535
Total	44.714.342	71.891.324	116.605.666

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

Año en que prescribirán	US\$	Equivalente en \$ (Nota 4.2)
	31.12.2018	31.12.2018
2023	7.555.107	244.830.809
Pérdidas fiscales no recuperables (**)	(3.338.047)	(108.172.779)
Total monto deducible	4.217.060	136.658.030
Tasa del impuesto	10%	10%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	421.706	13.665.803

(*) La Gerencia de Areaflin S.A. ha reconocido el importe del activo por impuesto diferido generado por las pérdidas fiscales que espera sean recuperables basándose en los ingresos a obtenerse a partir de la aplicación del contrato descrito en la Nota 22.

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

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

Concepto	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Resultado del ejercicio	1.462.935	5.931.511	47.377.661	168.664.926
Impuesto a la renta neto del ejercicio	(132.650)	1.991.265	(3.854.903)	57.113.724
Resultado antes de IRAE	1.595.585	3.940.246	51.232.564	111.551.202
IRAE (10%)	(159.558)	(394.024)	(5.123.256)	(11.155.120)
Ajustes:				
Gastos no deducibles	(178.307)	(233.121)	(5.778.221)	(6.723.160)
Ajuste IRAE 2017	(99.095)	-	(2.813.198)	-
Ajuste por moneda funcional	924.292	(178.695)	29.721.531	(5.523.776)
Penalizaciones	-	(170.737)	-	(4.924.019)
Pérdidas fiscales no recuperables	(333.804)	-	(10.817.278)	-
Amortización parque eólico	-	118.586	-	3.419.990
Desmantelamiento parque eólico	-	263.947	-	7.603.535
Pérdidas fiscales utilizadas	-	201.198	-	5.802.499
Ajuste valuación parque eólico	(347.060)	2.269.175	(10.708.294)	64.981.265
Otros ajustes	60.882	114.936	1.663.813	3.632.510
Impuesto a la renta (perdida) ganancia	(132.650)	1.991.265	(3.854.903)	57.113.724

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 20 - Valores recibidos en garantía

En virtud del contrato indicado en la Nota 21, celebrado con GAMESA EÓLICA SL (España) y GAMESA URUGUAY SRL (Uruguay), se recibieron los siguientes valores en garantía:

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Garantía de suministro (1)	13.798.176	13.798.176	447.143.691	397.484.056
Garantía por tareas pendientes (2)	1.853.250	2.746.500	60.056.420	79.118.426
	15.651.426	16.544.676	507.200.111	476.602.482

- (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 USD 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 21, 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.

- (2) Corresponde a dos garantías otorgadas por GAMESA constituidas a través de dos avales bancarios, uno por USD 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 USD 291.500 con vencimiento 27 de enero de 2019, por las tareas pendientes derivadas de la Recepción Provisional del Suministro.

Nota 21 - 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 provisional.

En virtud del contrato de construcción del parque, AREAFILIN 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, AREAFILIN 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

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

fiador, liso y llano pagador de las obligaciones asumidas por AREAFILIN 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 AREAFILIN 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 diciembre de 2018 se efectuaron pagos a GAMESA EÓLICA SL y GAMESA URUGUAY SRL por un total de US\$ 157.132.487 incluyendo el anticipo financiero efectuado por UTE, indicado anteriormente y pagos realizados con certificados de crédito.

Durante los ejercicios 2016 y 2017 la Sociedad aplicó las penalidades previstas en el contrato como consecuencia de atrasos, ya que Gamesa no logró 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 31.12.2017 asciende a US\$ 7.451.755, de los cuales US\$ 1.730.675 han sido devengadas en el ejercicio 2017 y US\$ 5.721.080 en el ejercicio 2016. Las penalidades han sido contabilizadas como una reducción del costo de la inversión del parque eólico. Al 31.12.2018 se han cobrado la totalidad de las penalidades aplicadas.

Nota 22 - Contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE

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

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

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

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

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

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

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Deudores por venta de energía	1.928.154	2.217.449	62.483.774	63.878.059
Crédito devengado	324.794	342.837	10.525.244	9.876.107
	2.252.948	2.560.286	73.009.018	73.754.166

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Venta de energía eléctrica	18.679.149	19.046.321	577.404.719	545.788.495
Descuento devengado	(18.044)	(18.044)	(566.019)	(518.556)
	18.661.105	19.028.277	576.838.700	545.269.939

Nota 23 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 1° de abril de 2016, AREAFILIN S.A. y UTE firmaron un contrato, en virtud del cual el Ente debe llevar a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para la efectiva ejecución del Proyecto de instalación y operación del parque eólico indicado en Nota 21. Dichas tareas incluyen, entre otras, el monitoreo de la construcción y la gestión tanto de los contratos del Proyecto, como de los permisos regulatorios, las pólizas de seguros, el financiamiento y la operativa del parque eólico. Como contraprestación por dichos servicios, se abonará a UTE US\$ 400.000 más IVA anuales durante la etapa de construcción, y US\$ 150.000 más IVA anuales durante la etapa de operación. La contraprestación se genera a partir de la notificación del comienzo del suministro (12 de mayo de 2015) y se abonará en cuotas semestrales.

Nota 24 - Contratos de arrendamiento

UTE, en su calidad de promotor y gestor del proyecto indicado en Nota 21, 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) 1.555.000.

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 UTE cedió a AREAFILIN S.A. la totalidad de los contratos de arrendamientos descritos anteriormente. Se estableció en dicha cesión que UTE es garante subsidiario de las obligaciones del contrato de arrendamiento que incumpla la Sociedad.

A continuación, se presenta un cuadro resumiendo el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente, expresado en Unidades Indexadas Nominales:

	31.12.2018	
	Unidades indexadas	Equivalente en U\$S
Dentro de los próximos 12 meses	1.555.000	193.235
Entre un año y 5 años	6.220.000	772.941
Más de 5 años hasta el vencimiento	33.432.500	4.154.560
	41.207.500	5.120.737

Nota 25 - Ganancias por acción

Ganancia básica por acción

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

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

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Resultado del ejercicio	1.462.935	5.931.511	47.377.661	168.664.926
	1.462.935	5.931.511	47.377.661	168.664.926

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

	31.12.2018	31.12.2017
Promedio ponderado de cantidad de acciones(*)	1.498.112.330	1.498.112.330

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Ganancia promedio por acción	0,001	0,004	0,032	0,113

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

Nota 26 - Beneficios fiscales

Por resolución del Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) emitida el 4 de mayo de 2016, se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión correspondiente a la construcción y operación de la central de generación eólica (Nota 21) por un monto total de inversión de UI 1.442.955.696. En tal sentido se recibieron los siguientes beneficios fiscales:

1. Exoneración de tasas consulares, impuesto único aduanero y todos los demás tributos asociados a la importación de equipos previstos en el proyecto.
2. Se otorga un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados en la obra civil por hasta un monto imponible de UI 519.205.493.
3. Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas por UI 842.686.126, equivalente a 58,4% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio finalizado en 2016 o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En ese caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria promocional.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 la entidad ha utilizado el beneficio fiscal por un total acumulado de \$ 70.034.135

Nota 27 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

