

Areaflin S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2017 e informe
de auditoría independiente

Areaflin S.A

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 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 2017, 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 2017, 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 2017 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 2017.

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. En ese sentido, no tenemos nada que informar.

5 de marzo de 2018



Javier Rodríguez
Director, Deloitte S.C.



AREAFLIN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2016
ACTIVO					
Activo corriente					
Disponibilidades	5	28.141.052	29.973.918	810.659.293	879.434.745
Créditos por ventas	22	2.560.286	1.284.031	73.754.166	37.673.470
Otros créditos	6	2.057.297	10.132.889	59.264.553	297.298.966
Total activo corriente		32.758.635	41.390.838	943.678.012	1.214.407.181
Activo no corriente					
Otros créditos	6	583.333	845.317	16.804.090	24.801.590
Activo por impuesto diferido	19.1	4.047.824	1.524.006	116.605.666	44.714.342
Intangibles	7	138.696.336	147.524.276	3.995.425.352	4.328.362.271
Total activo no corriente		143.327.493	149.893.599	4.128.835.108	4.397.878.203
Total activo		176.086.128	191.284.437	5.072.513.120	5.612.285.384
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales	8	1.512.339	26.713.644	43.565.937	783.778.315
Deudas financieras	9	5.840.759	101.332.927	168.254.741	2.973.108.076
Deudas diversas	10	881.626	1.369.643	25.397.028	40.185.328
Deudas con accionistas	11	-	4.306.646	-	126.356.986
Total pasivo corriente		8.234.724	133.722.860	237.217.706	3.923.428.705
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	9	108.758.247	-	3.132.998.825	-
Deudas con accionistas	11	-	5.455.722	-	160.070.897
Previsión por desmantelamiento	4.11	1.055.791	-	30.414.160	-
Total pasivo no corriente		109.814.038	5.455.722	3.163.412.985	160.070.897
Total pasivo		118.048.762	139.178.582	3.400.630.691	4.083.499.602
Patrimonio					
Capital integrado	18.1	52.335.692	52.335.692	1.498.112.330	1.498.112.330
Reserva por conversión		-	-	12.499.069	38.067.348
Resultados acumulados	18.3	5.701.674	(229.837)	161.271.030	(7.393.896)
Total patrimonio		58.037.366	52.105.855	1.671.882.429	1.528.785.782
Total pasivo y patrimonio		176.086.128	191.284.437	5.072.513.120	5.612.285.384

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

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Venta de energía eléctrica	22	19.028.277	1.810.750	545.269.939	52.586.731
Costo de explotación	12	(9.020.749)	(1.239.755)	(259.127.755)	(36.374.399)
Resultado bruto		10.007.528	570.995	286.142.184	16.212.332
Gastos de administración y ventas	13	(379.755)	(72.613)	(10.920.637)	(2.111.169)
Resultado operativo		9.627.773	498.382	275.221.547	14.101.163
Resultados diversos		-	(300)	-	(10.326)
Resultados financieros	14	(5.687.527)	(657.759)	(163.670.345)	(19.264.969)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		3.940.246	(159.677)	111.551.202	(5.174.132)
Impuesto a la renta	19.2	1.991.265	414.747	57.113.724	13.078.335
Resultado del ejercicio		5.931.511	255.070	168.664.926	7.904.203
Otros resultados integrales					
Reserva por conversión		-	-	(25.568.279)	38.054.750
Resultado integral del ejercicio		5.931.511	255.070	143.096.647	45.958.953
Resultado por acción	25	0.004	0.007	0.113	0.192

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

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Flujo de efectivo por actividades operativas					
Resultado del ejercicio		5.931.511	255.070	168.664.926	7.904.203
Ajustes:					
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes		117.736	14.952	3.377.715	445.686
Diferencia de cambio impuesto a la renta diferido		(14.769)	-	-	-
Impuesto a la renta diferido	19.2	(2.509.049)	(1.510.970)	(71.891.324)	(44.994.017)
Impuesto a la renta		517.784	1.096.223	14.777.600	31.915.682
Amortización	12	7.276.687	1.239.755	209.128.060	36.374.399
Intereses perdidos	14	5.015.648	298.480	144.549.396	8.746.490
Descuentos a devengar		18.044	(360.881)	518.556	(10.588.252)
Resultado por Instrumentos financieros derivados		479.733	-	13.819.677	-
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	14	56.591	-	1.639.332	-
Gastos devengados no pagados		-	446	-	14.320
Cambios en activos y pasivos					
Créditos por ventas		(1.294.299)	(923.150)	(37.131.873)	(27.817.425)
Otros créditos		(1.949.870)	(3.146.297)	(56.039.146)	(93.327.681)
Deudas comerciales		258.956	-	7.429.121	-
Deudas diversas		(488.017)	1.966.630	(14.293.611)	58.143.783
Efectivo proveniente de (aplicado a) actividades operativas antes de impuesto a la renta		13.416.686	(1.069.742)	384.548.429	(33.182.812)
Impuesto a la renta pagado		(517.784)	(1.096.223)	(14.777.600)	(31.915.682)
Efectivo proveniente de (aplicado a) actividades operativas		12.898.902	(2.165.965)	369.770.829	(65.098.494)
Flujo de efectivo por actividades de inversión					
Pago de altas de obras en parque eólico	4.4	(19.080.330)	(112.914.329)	(532.404.371)	(3.403.945.920)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(19.080.330)	(112.914.329)	(532.404.371)	(3.403.945.920)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento					
Nuevas deudas financieras		119.817.463	100.000.000	3.406.410.473	3.197.097.500
Cancelación de deudas financieras		(104.655.911)	-	(2.943.238.185)	-
Pago de intereses		(4.972.542)	(9.141.362)	(143.370.520)	(261.461.226)
Otros costos financieros		(2.418.312)	-	(68.909.794)	-
Costos asociados a la emisión		(3.304.400)	3.304.400	(94.968.256)	94.505.840
Aporte de capital		-	41.905.240	-	1.198.489.864
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		4.466.298	136.068.278	155.923.718	4.228.631.978
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(1.715.130)	20.987.984	(6.709.824)	759.587.564
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		29.973.918	9.000.886	879.434.745	274.338.478
Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes		(117.736)	(14.952)	(62.065.628)	(154.491.297)
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		28.141.052	29.973.918	810.659.293	879.434.745

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

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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 2017
 (En dólares estadounidenses)

	Nota	Capital integrado	Prima de emisión	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2016		2.580	-	(80.944)	(78.364)
Movimientos del ejercicio:					
Aporte de capital	18.1	41.905.240	-	-	41.905.240
Prima de emisión	18.2	-	3.304.400	-	3.304.400
Costos asociados a la emisión	18.2	-	(3.304.400)	-	(3.304.400)
Capitalización legal obligatoria	18.3	403.963	-	(403.963)	-
Capitalización de pasivos	18.1	10.023.909	-	-	10.023.909
Resultado integral del ejercicio		-	-	255.070	255.070
Total movimientos del ejercicio		52.333.112	-	(148.893)	52.184.219
Saldos finales al 31.12.2016		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

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

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
 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 2017
(Equivalente en pesos uruguayos - Nota 4.2)

	Nota	Capital integrado	Prima de emisión	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2016		50.000	-	12.598	(2.409.425)	(2.346.827)
Movimientos del ejercicio:						
Aporte de capital	18.1	1.198.489.864	-	-	-	1.198.489.864
Prima de emisión	18.2	-	94.505.840	-	-	94.505.840
Costos asociados a la emisión	18.2	-	(94.505.840)	-	-	(94.505.840)
Capitalización legal obligatoria	18.3	12.888.674	-	-	(12.888.674)	-
Capitalización de pasivos	18.1	286.683.792	-	-	-	286.683.792
Resultado integral del ejercicio		-	-	38.054.750	7.904.203	45.958.953
Total movimientos del ejercicio		1.498.062.330	-	38.054.750	(4.984.471)	1.531.132.609
Saldos finales al 31.12.2016		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

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

<p>El informe fechado el 5 de marzo de 2018 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>
--

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Los estados financieros se refieren a AREAFILIN 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 2017, 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 19 de febrero de 2018. 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 NIC 7: Iniciativa de revelaciones en relación a cambios en pasivos financieros
- Modificaciones a NIC 12: Reconocimiento de activos por impuesto diferido derivado de pérdidas fiscales acumuladas
- Mejoras anuales del ciclo 2014 – 2016 en NIIF 12: Aclaración de la única excepción donde no se requiere proporcionar información financiera resumida de la participación en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad dada su operativa.

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

- NIIF 9 - Instrumentos financieros
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes
- NIIF 16 - Arrendamientos
- Modificaciones a NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- 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

La Dirección no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros, con excepción de la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" en relación al tratamiento contable del contrato descrito en la Nota 24.

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.

Dicho método consiste sustancialmente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio (interbancario \$ 28,807 por dólar al 31/12/17 y \$ 29,340 por dólar al 31/12/16), 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 \$ 28,807 por dólar al 31/12/17 (\$ 29,340 por dólar al 31/12/16).

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

4.4 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)	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Disponibilidades	28.141.052	29.973.918	810.659.293	879.434.745
	28.141.052	29.973.918	810.659.293	879.434.745

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se realizaron altas del parque eólico por US\$ 179.422 (Nota 7); 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.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se realizaron altas del parque eólico por US\$ 153.990.458 (Nota 7); sin embargo, en el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de US\$ 112.914.329 debido a que se dedujeron por no implicar movimiento de fondos del período, los siguientes conceptos:

- adelantos efectuados por UTE por cuenta y orden de AREAFLIN S.A. para la instalación del parque eólico (Notas 21) y que corresponden a altas del presente ejercicio por US\$ 15.104.715,
- capitalización de costos de préstamos por US\$ 1.171.925,
- altas pendientes de pago por US\$ 19.078.409,
- Multas por retrasos en la entrega provisoria de la obra que fueron compensadas con la deuda vinculada con altas de obras en curso por US\$ 5.721.080.

4.5 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

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.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría son aquellos adquiridos para negociar. Los mismos son valuados, tanto inicialmente como posteriormente, al valor razonable, siendo reconocidos en el estado de resultados integral todas las ganancias o pérdidas derivadas del cambio de valor y aquéllas que resultan por el devengamiento de intereses o dividendos.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Son aquellas inversiones cuyos cobros son de cuantía fija determinable y cuyos vencimientos son fijos y además la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Dichas inversiones serán registradas inicialmente al valor razonable más los costos asociados a su compra y posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los créditos comerciales, préstamos y otros créditos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable que no cotizan en un mercado activo son clasificados como préstamos y cuentas por cobrar. Éstos son medidos al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses es reconocido mediante la aplicación del método del interés efectivo, excepto para aquellos créditos de corto plazo para los cuales el reconocimiento de intereses sería inmaterial.

Activos financieros disponibles para la venta

Se clasifican como activos financieros disponibles para la venta, aquellos activos que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Baja en cuentas de un activo financiero

La Sociedad baja en cuentas a un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, diferentes de aquéllos que son contabilizados al valor razonable con cambio a resultados, son analizados en busca de indicadores de deterioro a fecha de cierre de cada ejercicio. Se registra una pérdida por deterioro cuando existe evidencia objetiva, como resultado de uno o más sucesos que hayan ocurrido con posterioridad al reconocimiento inicial, que representen una disminución en el flujo de fondos esperado.

4.6 Impuesto a la renta

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

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.

4.7 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).

Los costos directamente asociados a la construcción del parque eólico incluyen:

- los costos incurridos por el contrato descrito en la Nota 21,
- los costos financieros incurridos durante la etapa de construcción (Nota 7)
- otros costos relacionados con la obra como los honorarios de supervisión de obra de UTE durante el periodo de construcción,
- una estimación del valor actual de los costos de desmantelamiento que serán incurridos al finalizar el contrato descrito en la Nota 22.

Al costo descrito anteriormente se le deducen:

- las penalidades aplicadas por el atraso de las obras a GAMESA de acuerdo a lo descrito en la Nota 21,
- los ingresos obtenidos por la venta de energía hasta que el parque eólico se encontraba sustancialmente en condiciones de operar (Nota 17.2).

4.8 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.

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.

4.9 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.

4.10 Instrumentos financieros derivados

A partir del presente ejercicio la Sociedad ha recurrido a instrumentos financieros derivados para administrar su exposición a la variabilidad de la tasa de interés mediante la contratación de swaps de tasas de interés. Los detalles de dichos instrumentos son revelados en la Nota 9.2.

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

4.11 Previsión por desmantelamiento

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

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

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

4.12 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 2017 asciende a US\$ 342.837 (cuyo saldo al 31 de diciembre de 2016 ascendía a US\$ 360.881).

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

4.13 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. En particular, el financiamiento obtenido de los Bancos Itaú, BBVA y Santander, detallado en Nota 9.1, es específico para la construcción del Parque eólico (Nota 7).

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.

4.14 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 previsiones.

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

4.15 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

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Bancos	28.140.736	29.973.848	810.650.186	879.432.705
Caja	316	70	9.107	2.040
	28.141.052	29.973.918	810.659.293	879.434.745

Nota 6 - Otros créditos

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Créditos fiscales	72.727	9.107.909	2.095.042	267.226.053
Arrendamientos pagados por adelantado	90.054	-	2.594.198	-
Seguros pagos por adelantado	144.516	-	4.163.064	-
Anticipo a proveedores	1.750.000	1.024.980	50.412.249	30.072.913
Corriente	2.057.297	10.132.889	59.264.553	297.298.966

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Anticipo a proveedores	583.333	845.317	16.804.090	24.801.590
No corriente	583.333	845.317	16.804.090	24.801.590

Nota 7 - Intangibles (Parque eólico)

Concepto	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Parque eólico		Parque eólico	
Valor bruto al 01.01.2016	494.653		14.813.877	
Altas	153.990.458		4.758.497.869	
Penalidades aplicadas al proveedor (Nota 21)	(5.721.080)		(162.097.293)	
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-		(246.477.783)	
Valor bruto al 31.12.2016	148.764.031		4.364.736.670	
Altas	179.422		5.127.408	
Penalidades 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	
Amortización acumulada al 01.01.2016	-		-	
Amortización	(1.239.755)		(36.374.399)	
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-		-	
Amortización acumulada al 31.12.2016	(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)	
Valor neto al 31.12.2016	147.524.276		4.328.362.271	
Valor neto al 31.12.2017	138.696.336		3.995.425.352	

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 no se capitalizaron como parte del costo del parque eólico, por encontrarse el mismo en funcionamiento, resultados financieros correspondientes a intereses mientras que en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se capitalizaron estos costos financieros por un total de US\$ 1.171.925 (equivalentes a \$ 34.341.431).

Nota 8 - Deudas comerciales

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Proveedores del exterior	1.075.324	6.988.237	30.976.863	205.034.855
Proveedores locales	330.265	19.725.407	9.513.927	578.743.460
Deudas con UTE (Nota 17.1)	106.750	-	3.075.147	-
	1.512.339	26.713.644	43.565.937	783.778.315

Nota 9 - Deudas financieras

Corriente	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Vales bancarios (Nota 9.1)	4.655.921	100.000.000	134.123.113	2.934.000.000
Intereses a pagar	705.105	1.493.036	20.311.951	43.805.687
Intereses a vencer	-	(160.109)	-	(4.697.612)
Instrumentos financieros derivados (Nota 9.2)	479.733	-	13.819.677	-
	5.840.759	101.332.927	168.254.741	2.973.108.076

No Corriente	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Vales bancarios (Nota 9.1)	110.505.631	-	3.183.335.716	-
Costos financieros a devengar (Nota 9.3)	(1.747.384)	-	(50.336.891)	-
	108.758.247	-	3.132.998.825	-

9.1 Vales bancarios

Vales bancarios al 31 de diciembre de 2017

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 AREAFILIN S.A., tanto por el contrato de compraventa de energía firmado con UTE (Nota 22) y de arrendamiento (Nota 24), al banco.
- UTE garantiza la cobertura de eventuales sobrecostos de construcción hasta el monto de US\$ 8.000.000. Esta garantía se extiende hasta la finalización técnica del Proyecto.
- En caso de incumplimiento de la Sociedad con el financiador por falta de fondos, UTE se compromete a fondear las cuentas del proyecto para cumplir con las obligaciones que se tengan con este, subrogando a AREAFILIN SA en sus obligaciones.

A continuación, se detalla la composición por institución financiera de los préstamos en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2017:

Institución financiera	Corriente	No corriente
Corporación Interamericana de Inversiones	3.318.902	78.897.133
China Co-financing fund for Latin America and the Caribbean	1.337.019	31.608.498
	4.655.921	110.505.631

Vales bancarios al 31 de diciembre de 2016

Saldos al 31 de diciembre de 2016

Vales bancarios	Corriente
Banco ITAU (1)	28.875.000
Banco BBVA Uruguay (2)	23.000.000
Banco Santander Uruguay (3)	48.125.000
	100.000.000

- (1) Al 31 de diciembre de 2016 el saldo correspondía a tres vales firmados durante el ejercicio 2016, los cuales vencieron el 2 de febrero de 2017 y tenían una tasa de interés de 1,74% efectivo anual. Al vencimiento se realizó la renovación mediante vale por igual importe y tasa de interés con vencimiento 2 de mayo de 2017. El saldo fue cancelado mediante fondos obtenidos del financiamiento descrito en la Nota 9.1.
- (2) Al 31 de diciembre de 2016 el saldo correspondía a tres vales con vencimiento 2 de febrero de 2017 y tasa de interés del 1,5% efectivo anual. Al vencimiento de los mismos, se realizó la renovación en un único vale por el importe total y con la misma tasa de interés efectiva anual cuyo vencimiento fue el 2 de mayo de 2017. El saldo fue cancelado mediante fondos obtenidos del financiamiento descrito en la Nota 9.1.
- (3) Al 31 de diciembre de 2016 el saldo correspondía a tres vales firmados durante el ejercicio 2016, los cuales vencieron el 2 de febrero de 2017 y tenían una tasa de interés de 1,74% efectivo anual. Al vencimiento de los mismos, se realizó la renovación en un único vale por el importe total y con la misma tasa de interés efectiva anual cuyo vencimiento fue el 3 de mayo de 2017. El saldo fue cancelado mediante fondos obtenidos del financiamiento descrito en la Nota 9.1.

9.2 Swap de tasa de interés

El 16 de marzo de 2017 la Sociedad contrató un instrumento financiero derivado con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A (BBVA - España) con el objeto de mitigar el riesgo de cambios en la tasa de interés pactada en los préstamos con tasa libor. La operación de cobertura contratada consiste en un swap de tipo de interés variable contra interés fijo. El detalle del swap es el siguiente:

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	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

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Monto imponible (Notional amount) (en dólares)
16/11/2020	17/05/2021	13.518.267
17/05/2021	15/11/2021	13.215.381
15/11/2021	16/05/2022	12.832.789
16/05/2022	15/11/2022	12.450.196
15/11/2022	15/05/2023	12.131.369
15/05/2023	15/11/2023	11.812.542
15/11/2023	15/05/2024	11.493.715
15/05/2024	15/11/2024	11.174.888
15/11/2024	15/05/2025	10.856.061
15/05/2025	17/11/2025	10.298.114
17/11/2025	15/05/2026	9.740.166
15/05/2026	16/11/2026	9.182.219
16/11/2026	17/05/2027	8.624.272
17/05/2027	15/11/2027	8.066.324
15/11/2027	15/05/2028	7.364.905
15/05/2028	15/11/2028	6.647.544
15/11/2028	15/05/2029	5.930.183
15/05/2029	15/11/2029	5.196.881
15/11/2029	15/05/2030	4.463.579
15/05/2030	15/11/2030	3.730.276
15/11/2030	15/05/2031	2.996.974
15/05/2031	17/11/2031	2.247.731
17/11/2031	17/05/2032	1.498.487
17/05/2032	15/11/2032	749.244

Tasa de interés pactada

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

Al 31 de diciembre de 2017 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, lo cual arrojó un pasivo de US\$ 479.733 (equivalentes a \$13.819.677), generando una pérdida de US\$ 654.440 (equivalentes a \$ 18.350.686).

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

9.3 Costos financieros a devengar

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

Nota 10 - Deudas diversas

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Provisión impuesto a la renta	511.379	1.087.787	14.731.290	31.915.671
IVA a pagar	273.285	-	7.872.524	-
Deudas con UTE (Nota 17.1)	11.055	-	318.448	-
Otras deudas diversas	85.907	281.856	2.474.766	8.269.657
	881.626	1.369.643	25.397.028	40.185.328

Nota 11 - Deudas con accionistas

11.1 Corriente

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Deuda con UTE	-	4.306.646	-	126.356.986
	-	4.306.646	-	126.356.986

Corresponde a la deuda generada por las tareas de gestión y monitoreo llevadas a cabo por UTE, según contrato de gestión detallado en Nota 23 y la comisión percibida por UTE por promoción y estructuración de la emisión.

11.2 No corriente

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Deuda con UTE	-	5.455.722	-	160.070.897
	-	5.455.722	-	160.070.897

Corresponde a la deuda generada por pagos asumidos por UTE por cuenta de AREAFILIN S.A., sustancialmente asociado a pagos al constructor, para la instalación del parque eólico (Nota 21).

Nota 12 - Costos de explotación

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Dic. 2017	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2016
Amortización del parque eólico	7.276.687	1.239.755	209.128.060	36.374.399
Gastos de operación y mantenimiento	1.318.873	-	37.727.454	-
Seguros	195.796	-	5.654.503	-
Arrendamiento de terrenos	112.287	-	3.247.243	-
Gastos de gestión y monitoreo (Nota 17.2)	100.000	-	2.874.558	-
Energía consumida (Nota 17.2)	17.107	-	495.935	-
	9.020.749	1.239.755	259.127.755	36.374.399

Nota 13 - Gastos de administración y ventas

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Dic. 2017	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2016
Honorarios profesionales	148.516	61.181	4.288.089	1.779.538
Gastos varios	116.665	11.432	3.352.836	331.631
Tasas URSEA y ADME	64.879	-	1.858.304	-
Remuneraciones y cargas sociales	49.695	-	1.421.408	-
	379.755	72.613	10.920.637	2.111.169

Nota 14 - Resultados financieros

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Dic. 2017	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2016
Intereses perdidos	(5.015.648)	(298.480)	(144.549.396)	(8.746.490)
Resultados por instrumentos financieros derivados	(645.440)	-	(18.350.686)	-
Diferencia de cambio	54.675	(153.310)	1.568.550	(4.619.748)
Otros resultados financieros	(24.523)	(205.969)	(699.481)	(5.898.731)
Intereses financieros previsión por desmantelamiento	(56.591)	-	(1.639.332)	-
	(5.687.527)	(657.759)	(163.670.345)	(19.264.969)

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

Nota 15 - Posición en moneda diferente a la funcional

Los activos y pasivos en moneda diferente a la funcional al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y su equivalente en dólares estadounidenses, son los siguientes:

	Diciembre 2017		Diciembre 2016	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo corriente				
Disponibilidades	68.656.638	2.383.332	3.767.207	128.398
Otros créditos	2.568.676	89.168	267.226.053	9.107.909
Total activo corriente	71.225.314	2.472.500	270.993.260	9.236.307
Activo no corriente				
Activo por impuesto diferido	116.605.666	4.047.824	44.714.342	1.524.006
Total activo no corriente	116.605.666	4.047.824	44.714.342	1.524.006
Total activo	187.830.980	6.520.324	315.707.602	10.760.313
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas diversas	(23.092.303)	(801.621)	(32.806.344)	(1.118.144)
Total pasivo corriente	(23.092.303)	(801.621)	(32.806.344)	(1.118.144)
Total pasivo	(23.092.303)	(801.621)	(32.806.344)	(1.118.144)
Posición neta activa	164.738.677	5.718.702	282.901.258	9.642.169

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 9, la deuda mantenida con UTE revelada en la Nota 11 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:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Deuda (i)	115.161.552	100.000.000
Efectivo y equivalentes	28.141.052	29.973.918
Deuda neta	87.020.500	70.026.082
Patrimonio (ii)	58.037.366	52.105.855
Deuda neta sobre patrimonio	149,94%	134,39%

- (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 y resultados acumulados

16.2 Riesgo de mercado

La entidad no mantiene activos o pasivos que dependan significativamente de las fluctuaciones de las tasas de interés. 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 5,88% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 9,35% (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	<u>Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio</u>
Pérdida	<u>317.586</u>
Escenario 2	<u>Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio</u>
Pérdida	<u>488.979</u>

16.2 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 2017. 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:

	<u>Reducción (ganancia)</u>	<u>Incremento (pérdida)</u>
Escenario incremento de tasas (100 PB)	-	283.602
Escenario reducción de tasas (25 PB)	70.901	-

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 2017, 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	25.454.269	85.051.372	115.161.552
Total	-	-	4.655.911	25.454.269	85.051.372	115.161.552

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)	
	Dic. 2017	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2016
Cuentas por cobrar venta energía (Nota 22)	2.560.286	1.284.031	73.754.166	37.673.470
Deudas comerciales por honorarios de gestión – UTE (Nota 8)	(106.750)	-	(3.075.147)	-
Deudas diversas por consumo de energía (Nota 10)	(11.055)	-	(318.448)	-
Deuda con accionistas corriente - UTE (Nota 11.1)	-	(4.306.646)	-	(126.356.986)
Deuda con accionistas no corriente - UTE (Nota 11.2)	-	(5.455.722)	-	(160.070.897)

17.2 Transacciones con partes vinculadas

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Dic. 2017	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2016
Intangible - Parque eólico				
Honorarios de gestión y monitoreo de obra - UTE (Nota 23)	133.333	543.778	3.798.216	16.726.547
Venta de energía eléctrica	-	(559.050)	-	(17.108.878)
Ingresos operativos				
Venta de energía eléctrica (Nota 22)	19.028.277	1.810.750	545.269.939	52.586.731
Costos de explotación				
Energía consumida	(17.107)	-	(495.946)	-
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE (Nota 12 y 23)	(100.000)	-	(2.874.558)	-
Costos asociados a la prima de emisión				
Comisión por promoción del proyecto – UTE (Nota 18.2)	-	(3.279.400)	-	(95.473.172)

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 21.

A su vez, UTE es garante subsidiario por las obligaciones de arrendamiento que incumpla AREAFLIN S.A (Nota 24) y garante por los préstamos multilaterales según lo mencionado en la Nota 9.

La retribución al Director ascendió a US\$ 17.371 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 (no hubo retribución en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016).

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 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 1.498.112.330 y se compone de la siguiente forma:

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

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

18.2 Prima de Emisión

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

	US\$	Equivalente en \$ (Nota 4.2)
Prima de emisión	3.304.400	94.505.840
Total prima de emisión	3.304.400	94.505.840
Comisión por promoción del proyecto – UTE	(3.279.400)	(95.473.172)
Costos relacionados con la implementación de la alternativa de distribución del tramo minorista masivo – SURA	(25.000)	(734.200)
Efecto de conversión	-	1.701.532
Total costos asociados a la emisión	(3.304.400)	(94.505.840)

18.3 Resultados Acumulados

Como surge de la Nota 18.1, la asamblea general extraordinaria de accionistas de la Sociedad resolvió capitalizar los resultados acumulados provenientes del Balance Especial al 30 de setiembre de 2016.

En consecuencia, el saldo de resultados acumulados que se refleja en el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 comprende los resultados obtenidos en el período 1° de octubre de 2016 a 31 de diciembre de 2016 y en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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:

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Activo por impuesto diferido	4.047.824	1.524.006	116.605.666	44.714.342
Activo neto por impuesto diferido	4.047.824	1.524.006	116.605.666	44.714.342

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

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
Concepto	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2016
IRAE	517.784	1.096.223	14.777.600	31.915.682
IRAE diferido	(2.509.049)	(1.510.970)	(71.891.324)	(44.994.017)
Total (ganancia)	(1.991.265)	(414.747)	(57.113.724)	(13.078.335)

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

En dólares estadounidenses				
	SalDOS al 31.12.16	Reconocido en resultados	Ajuste por conversión	SalDOS al 31.12.17
Parque Eólico	1.434.428	2.269.174	13.111	3.716.714
Swap - Pasivo	-	67.163	-	67.163
Pérdidas fiscales	89.578	(91.235)	1.657	-
Previsión desmantelamiento	-	263.948	-	263.948
Total	1.524.006	2.509.049	14.769	4.047.824

	SalDOS al 31.12.15	Reconocido en resultados	Ajuste por conversión	SalDOS al 31.12.16
Parque Eólico	(1.873)	1.414.090	22.211	1.434.428
Adelanto a proveedores	(441.824)	432.169	9.655	-
Pérdidas fiscales	434.358	(335.289)	(9.491)	89.578
Total	(9.339)	1.510.970	22.375	1.524.006

Equivalente en \$ (Nota 4.2)			
	SalDOS al 31.12.16	Reconocido en resultados	SalDOS al 31.12.17
Parque Eólico	42.086.111	64.981.265	107.067.376
Swap - Pasivo	-	1.934.755	1.934.755
Pérdidas fiscales	2.628.231	(2.628.231)	-
Previsión desmantelamiento	-	7.603.535	7.603.535
Total	44.714.342	71.891.324	116.605.666

	SalDOS al 31.12.15	Reconocido en resultados	SalDOS al 30.09.16
Parque Eólico	(56.106)	42.142.217	42.086.111
Adelanto a proveedores	(13.231.731)	13.231.731	-
Pérdidas fiscales	13.008.162	(10.379.931)	2.628.231
Total	(279.675)	44.994.017	44.714.342

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

Concepto	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Resultado del ejercicio	5.931.511	255.070	168.664.926	7.904.203
Impuesto a la renta neto del ejercicio	1.991.265	414.747	57.113.724	13.078.335
Resultado antes de IRAE	3.940.244	(159.677)	111.551.202	(5.174.132)
IRAE (25%)	985.061	(39.920)	27.887.801	(1.293.533)
Ajustes:				
Gastos no deducibles	582.803	22	16.807.900	649
Ajuste por moneda funcional	446.737	1.694.512	13.809.440	50.132.975
Penalizaciones	426.843	1.398.144	12.310.047	41.364.784
Amortización parque eólico	(296.465)	-	(8.549.974)	-
Desmantelamiento parque eólico	(263.648)	-	(7.603.535)	-
Pérdidas fiscales utilizadas	(502.995)	-	(14.506.247)	-
Ajuste valuación parque eólico	(2.253.184)	(1.719.250)	(64.981.265)	(50.864.882)
Exoneración proyecto promovido	(902.383)	(1.617.945)	(26.024.493)	(47.867.719)
Otros ajustes	(214.034)	(130.309)	(6.263.398)	(4.550.610)
Impuesto a la renta ganancia	(1.991.265)	(414.747)	(57.113.724)	(13.078.335)

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)	
	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Garantía de suministro (1)	13.798.176	15.314.716	397.484.056	449.333.767
Garantía por tareas pendientes (2)	2.746.500	-	79.118.426	-
	16.544.676	15.314.716	476.602.482	449.333.767

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

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

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

- (2) Corresponde a dos garantías otorgadas por GAMESA en concepto de garantía del suministro que surge del contrato de construcción y operación y mantenimiento (descrito en Nota 21). Las mismas están constituidas por dos avales bancarios de US\$ 1.746.500 y US\$ 1.000.000 con vencimiento el 30 de abril de 2019.

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, AREAFLIN S.A. asumió una obligación de pago por un total de US\$ 153.147.154 y \$ 88.798.163.

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

Con fecha 12 de mayo de 2015, AREAFLIN S.A. efectuó la notificación a la contratista para dar comienzo a las obras. En igual fecha, UTE suscribió un contrato de fianza por el cual se constituyó en fiador, liso y llano pagador de las obligaciones asumidas por AREAFLIN S.A. en el contrato de construcción del parque indicado anteriormente.

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

Al 31 de diciembre de 2017 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 tal como se describe en la Nota 4.7.

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 7).

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

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

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Dic. 2017	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2016
Deudores por venta de energía	2.217.449	923.150	63.878.059	27.085.221
Crédito devengado no facturado	342.837	360.881	9.876.107	10.588.249
	2.560.286	1.284.031	73.754.166	37.673.470

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Dic. 2017	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2016
Venta de energía eléctrica	19.046.321	1.810.750	545.788.495	52.586.731
Descuento devengado	(18.044)	-	(518.556)	-
	19.028.277	1.810.750	545.269.939	52.586.731

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 total del arrendamiento asciende a 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:

	Diciembre 2017	
	Unidades indexadas	Equivalente en US\$
Dentro de los próximos 12 meses	1.555.000	201.210
Entre un año y 5 años	6.220.000	804.841
Más de 5 años hasta el vencimiento	34.970.000	4.524.965
	42.745.000	5.531.016

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:

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Resultado del ejercicio	5.931.511	255.069	168.664.926	7.904.203
	5.931.511	255.069	168.664.926	7.904.203

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

	Dic. 2017	Dic.2016
Promedio ponderado de cantidad de acciones (*)	1.498.112.330	36.988.523

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Ganancia promedio por acción	0,004	0,007	0,113	0,214

(*) 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.

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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 2017 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 2017 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.

