

## **Areaflin S.A.**

Estados financieros condensados  
intermedios correspondientes al período de  
seis meses finalizado el 30 de junio de  
2017 e informe de revisión limitada  
independiente

Areaflin S.A.

# Estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 e informe de revisión limitada independiente

## **Contenido**

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros intermedios

## Informe de revisión limitada independiente

Señores Accionistas y Directores de  
Areaflin S.A.

### Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros condensados intermedios de Areaflin S.A. que se adjuntan, dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2017, los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio correspondientes al semestre finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros por el período de seis meses finalizado en esa fecha, que se adjuntan. La Dirección de Areaflin S.A. es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros condensados intermedios y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios basado en nuestra revisión.

### Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Una revisión limitada de estados financieros intermedios comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### Conclusión

Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que los estados financieros condensados intermedios no presentan, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Areaflin S.A. al 30 de junio de 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

## Otros asuntos

Nuestra revisión limitada también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos, 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.

Las cifras que se presentan correspondientes al segundo trimestre comprendido entre el 1 de abril y 30 de junio de 2017 no se encuentran revisadas.

30 de agosto de 2017



**Javier Rodriguez**  
Director, Deloitte S.C.



AREAFLIN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 30 DE JUNIO DE 2017

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		Junio 2017	Diciembre 2016	Junio 2017	Diciembre 2016
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Disponibilidades	5.1	48.977.668	29.973.918	1.395.618.652	879.434.745
Créditos por ventas	13	2.679.577	1.284.031	76.354.560	37.673.470
Otros créditos	5.2	163.445	9.112.056	4.657.379	267.347.726
<b>Total activo corriente</b>		<b>51.820.691</b>	<b>40.370.005</b>	<b>1.476.630.591</b>	<b>1.184.455.941</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Activo por impuesto diferido	10	3.208.599	1.524.006	91.429.023	44.714.342
Intangibles - activos en concesión	5.3	145.327.260	149.390.426	4.141.100.269	4.383.115.101
<b>Total activo no corriente</b>		<b>148.535.859</b>	<b>150.914.432</b>	<b>4.232.529.292</b>	<b>4.427.829.443</b>
<b>Total activo</b>		<b>200.356.550</b>	<b>191.284.437</b>	<b>5.709.159.883</b>	<b>5.612.285.384</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas comerciales	5.4	16.577.332	26.713.644	472.371.069	783.778.315
Deudas financieras	5.5	6.109.597	101.332.927	174.092.954	2.973.108.076
Deudas diversas	5.6	818.933	1.369.643	23.335.488	40.185.329
Deudas con accionistas	5.7	9.720.701	4.306.646	276.991.390	126.356.986
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>33.226.562</b>	<b>133.722.860</b>	<b>946.790.901</b>	<b>3.923.428.705</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas con accionistas	5.7	-	5.455.722	-	160.070.897
Deudas financieras	5.5	110.623.464	-	3.152.215.598	-
Prevision por desmantelamiento	5.8	999.200	-	28.472.204	-
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>111.622.664</b>	<b>5.455.722</b>	<b>3.180.687.802</b>	<b>160.070.897</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>144.849.226</b>	<b>139.178.582</b>	<b>4.127.478.703</b>	<b>4.083.499.602</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital integrado	9	52.335.692	52.335.692	1.498.112.330	1.498.112.330
Reserva por conversión	4.2	-	-	(5.194.245)	38.067.348
Resultados acumulados		3.171.631	(229.838)	88.763.095	(7.393.896)
<b>Total patrimonio</b>		<b>55.507.323</b>	<b>52.105.855</b>	<b>1.581.681.180</b>	<b>1.528.785.782</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>200.356.550</b>	<b>191.284.437</b>	<b>5.709.159.883</b>	<b>5.612.285.384</b>

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL  
POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		30/6/2017	30/6/2016	30/6/2017	30/6/2016
Venta de energía eléctrica	13	8.568.904	-	243.265.345	-
Costo de venta	5.3 6.1	(3.768.007)	-	(107.451.256)	-
<b>Resultado bruto</b>		<b>4.800.897</b>	<b>-</b>	<b>135.814.089</b>	<b>-</b>
Gastos de administración	6.2	(198.264)	(8.502)	(5.708.218)	(264.337)
<b>Resultado operativo</b>		<b>4.602.633</b>	<b>(8.502)</b>	<b>130.105.871</b>	<b>(264.337)</b>
Gastos varios			(870)		(26.535)
Resultados financieros	6.3	(2.358.208)	91.143	(66.966.533)	2.861.856
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>		<b>2.244.425</b>	<b>81.770</b>	<b>63.139.338</b>	<b>2.570.984</b>
Impuesto a la renta	10	1.157.044	506.534	33.017.653	15.508.556
<b>Resultado del período</b>		<b>3.401.468</b>	<b>588.304</b>	<b>96.156.991</b>	<b>18.079.539</b>
<b>Otros resultados integrales</b>					
Resultado por conversión	4.2	-	-	(43.261.593)	(119.853)
<b>Resultado integral del período</b>		<b>3.401.468</b>	<b>588.304</b>	<b>52.895.398</b>	<b>17.959.686</b>
<b>Resultado por acción</b>	16	<b>0,002</b>	<b>11,766</b>	<b>0,064</b>	<b>361,591</b>

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL  
POR EL PERÍODO DE TRES MESES INICIADO EL 01 DE ABRIL DE 2017 Y  
FINALIZADO 30 DE JUNIO DE 2017

	(No revisado)		(No revisado)	
	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30/6/2017	30/6/2016	30/6/2017	30/6/2016
Venta de energía eléctrica	5.046.819	-	142.764.670	-
Costo de venta	(1.894.441)	-	(53.972.194)	-
<b>Resultado bruto</b>	<b>3.152.378</b>	<b>-</b>	<b>88.792.477</b>	<b>-</b>
Gastos de administración	(107.733)	(8.056)	(3.099.166)	(250.017)
<b>Resultado operativo</b>	<b>3.044.645</b>	<b>(8.056)</b>	<b>85.693.310</b>	<b>(250.017)</b>
Resultados diversos		-		-
Gastos varios		(870)		(26.535)
Resultados financieros	(2.159.704)	86.753	(61.244.661)	2.723.423
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>	<b>884.941</b>	<b>77.828</b>	<b>24.448.650</b>	<b>2.446.871</b>
Impuesto a la renta	183.720	794.427	5.235.090	24.646.843
<b>Resultado del período</b>	<b>1.068.661</b>	<b>872.254</b>	<b>29.683.740</b>	<b>27.093.714</b>
<b>Otros resultados integrales</b>				
Resultado por conversión	-	-	(1.899.760)	19.675
<b>Resultado integral del período</b>	<b>1.068.661</b>	<b>872.254</b>	<b>27.783.980</b>	<b>27.113.389</b>

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017  
 (En dólares estadounidenses)

	Nota	Capital integrado	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos iniciales al 01.01.16</b>		2.580	(80.944)	(78.363)
<b>Movimientos del período:</b>				
Resultado integral del período			588.304	588.304
<b>Total movimientos del período</b>		-	<b>588.304</b>	<b>588.304</b>
<b>Saldos finales al 30.06.16</b>		2.580	507.360	509.941
<b>Saldos iniciales al 01.01.17</b>	9	52.335.692	(229.838)	52.105.855
<b>Movimientos del período:</b>				
Resultado integral del período			3.401.468	3.401.468
<b>Total movimientos del período</b>		-	<b>3.401.468</b>	<b>3.401.468</b>
<b>Saldos finales al 30.06.17</b>		52.335.692	3.171.630	55.507.323

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017  
 (Equivalente en pesos uruguayos - Nota 4.2)

	Nota	Capital integrado	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos iniciales al 01.01.16</b>		50.000	12.598	(2.409.425)	(2.346.827)
<b>Movimientos del período:</b>					
Resultado integral del período			(119.853)	18.079.539	17.959.686
<b>Total movimientos del período</b>		-	<b>(119.853)</b>	<b>18.079.539</b>	<b>17.959.686</b>
<b>Saldos finales al 30.06.16</b>		50.000	(107.255)	15.670.114	15.612.860
<b>Saldos iniciales al 01.01.17</b>	9	1.498.112.330	38.067.348	(7.393.896)	1.528.785.782
<b>Movimientos del período:</b>					
Resultado integral del período			(43.261.593)	96.156.991	52.895.398
<b>Total movimientos del período</b>		-	<b>(43.261.593)</b>	<b>96.156.991</b>	<b>52.895.398</b>
<b>Saldos finales al 30.06.17</b>		1.498.112.330	(5.194.245)	88.763.095	1.581.681.180

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2017  
 se extiende en documento adjunto  
 Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Junio 2017	Junio 2016	Junio 2017	Junio 2016
<b>Flujo de efectivo por actividades operativas</b>				
Resultado del período	3.401.468	588.304	96.156.991	18.079.539
Ajustes:				
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes	55.786	7.480	1.587.824	235.646
Impuesto a la renta diferido	(1.637.379)	(851.372)	(46.714.681)	(26.066.469)
Provisión impuesto a la renta	480.335	344.838	13.697.028	10.557.914
Amortización	5.3 3.694.538	-	105.367.667	-
Intereses perdidos	1.719.157	-	48.910.429	-
Descuentos a devengar	9.022	-	257.304	-
Resultado por instrumentos financieros derivados	721.265	-	20.552.436	-
Gastos devengados no pagados	-	446	-	14.320
Cambios en activos y pasivos				
Créditos por ventas	(1.404.569)	-	(39.977.638)	-
Otros créditos	240.568	(95.489)	6.847.154	(2.998.732)
Deudas comerciales	38.321	-	1.090.744	-
Deudas diversas	(929.314)	(5.852)	(26.450.674)	(190.846)
<b>Efectivo proveniente de (aplicado a) actividades operativas</b>	<b>6.389.198</b>	<b>(11.645)</b>	<b>181.324.583</b>	<b>(368.628)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>				
Pago de altas de obras en parque eólico	(289.373)	(83.449.023)	(8.236.307)	(2.634.431.222)
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>	<b>(289.373)</b>	<b>(83.449.023)</b>	<b>(8.236.307)</b>	<b>(2.634.431.222)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>				
Nuevas deudas financieras	5.5 119.817.463	100.000.000	3.369.626.520	3.197.097.500
Cancelación de deudas financieras	(102.330.327)	-	(2.877.091.600)	-
Pago de intereses y otros costos financieros	(4.527.424)	-	(129.644.110)	-
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>	<b>12.959.712</b>	<b>100.000.000</b>	<b>362.890.810</b>	<b>3.197.097.500</b>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>19.059.536</b>	<b>16.539.332</b>	<b>535.979.086</b>	<b>562.297.650</b>
<b>Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>29.973.918</b>	<b>9.000.886</b>	<b>879.434.745</b>	<b>269.558.535</b>
<b>Efecto asociado al mantenimiento de efectivo y equivalentes</b>	<b>(55.786)</b>	<b>(7.480)</b>	<b>(1.587.837)</b>	<b>(212.903)</b>
<b>Conversión de efectivo y equivalentes</b>			<b>(18.207.343)</b>	<b>(49.907.452)</b>
<b>Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>48.977.668</b>	<b>25.532.738</b>	<b>1.395.618.652</b>	<b>781.735.830</b>

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO INTERMEDIO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2017**

**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:

- Acciones Ordinarias escriturales clase A (20% del capital integrado) que no cotizan en bolsa y cuya titularidad es exclusiva de la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE).
- Acciones Preferidas escriturales Clase B (80% del capital integrado) que cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo desde el 22 de diciembre de 2016 y cuya titularidad es detenida por inversores privados.

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 realizar por sí, por intermedio de terceros o asociada a terceros:

- la planificación, constitución, construcción, compraventa, administración, operación, mantenimiento y/o gestión de: a) plantas de generación de energía eléctrica de fuentes renovables no tradicionales y b) líneas de transmisión necesarias para evacuar la energía producida por dichas plantas de generación,
- la generación y comercialización de energía de fuentes renovables no tradicionales,
- la conversión de equipos y/o incorporación de procesos, destinados al uso eficiente de la energía de fuentes renovables no tradicionales.

Al 31 de diciembre de 2016, el parque eólico ubicado en la localidad de Valentines (en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres) se encontraba operativo.

**Nota 2 - Estados Financieros**

Los presentes estados financieros, formulados por la Dirección de la Sociedad han sido autorizados para su emisión el 30 de agosto de 2017.

**Nota 3 - Normas contables aplicadas**

**Bases contables**

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

#### **Nota 4 - Políticas contables**

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios condensados, se han adoptado las mismas políticas contables y métodos contables de cálculo que los utilizados al preparar los estados financieros correspondientes al último ejercicio, finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Por lo tanto, los estados financieros condensados intermedios deberán ser leídos conjuntamente con los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, los cuales fueron preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

##### **4.1 Instrumentos financieros derivados**

A partir del presente período 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 5.5.

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

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

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

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

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

Dicho método consiste sustancialmente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre de cada período (interbancario \$ 28,495 por dólar al 30/06/17 y \$ 29,34 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 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:

	U\$\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Jun.2016	Jun. 2017	Jun. 2016
Disponibilidades	48.977.668	25.532.738	1.395.618.652	781.735.830

En el semestre finalizado el 30 de junio de 2017 se realizaron altas de obras en curso por U\$\$ 1.362.047 (Nota 5.3); sin embargo en el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de U\$\$ 289.373, equivalentes a \$ 8.236.307, debido a que se dedujeron por no implicar movimiento de fondos del período:

- altas pendientes de pago por U\$\$ 1.186.738, equivalentes a \$ 33.794.120
- Pagos de altas de periodos anteriores por U\$\$ 114.064, equivalentes a \$ 3.247.357

En el periodo finalizado el 30 de junio de 2016 se realizaron altas de obras en curso por U\$\$ 121.622.639; sin embargo en el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de U\$\$ 83.499.023 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 (Nota 12) y que corresponden a altas del presente período por U\$\$ 15.104.715;
- capitalización de costos de préstamos por U\$\$ 560.473;
- altas pendientes de pago por U\$\$ 22.508.427.

### Nota 5 - Información referente a partidas del estado de situación financiera

#### 5.1 Disponibilidades

	U\$\$		Equivalente en \$ ( Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Dic. 2016	Jun. 2017	Dic. 2016
Bancos	48.977.498	29.973.848	1.395.613.816	879.432.705
Caja	170	70	4.836	2.041
	<b>48.977.668</b>	<b>29.973.918</b>	<b>1.395.618.652</b>	<b>879.434.745</b>

#### 5.2 Otros créditos

##### 5.2.1 Corriente

	U\$\$		Equivalente en \$ ( Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Dic. 2016	Jun. 2017	Dic. 2016
Creditos fiscales	153.299	9.107.909	4.368.267	267.226.053
Arrendamientos pagos por adelantado	10.146	-	289.112	-
Anticipo a proveedores	-	4.147	-	121.673
	<b>163.445</b>	<b>9.112.056</b>	<b>4.657.379</b>	<b>267.347.726</b>

### 5.3 Intangibles – Activos en concesión

	U\$S	Equivalente en \$ (Nota 4.2)
	Parque eólico	Parque eólico
<b>Valor bruto al 31.12.2015</b>	<b>494.653</b>	<b>14.813.877</b>
Altas	121.622.640	3.844.869.258
Efectos por conversión a \$ (Nota 4.2)	-	(120.817.990)
<b>Valor bruto al 30.06.2016</b>	<b>122.117.293</b>	<b>3.738.865.145</b>
<b>Valor bruto al 31.12.2016</b>	<b>150.630.181</b>	<b>4.419.489.500</b>
Altas	1.362.047	38.783.071
Penalidades aplicadas al proveedor (Nota 12)	(1.730.675)	(48.808.805)
Efectos por conversión a \$ (Nota 4.2)	-	(127.760.832)
<b>Valor bruto al 30.06.2017</b>	<b>150.261.552</b>	<b>4.281.702.937</b>
<b>Amortización acumulada al 01.01.2017</b>	<b>(1.239.755)</b>	<b>(36.374.399)</b>
Amortización	(3.694.538)	(105.367.667)
Efectos por conversión a \$ (Nota 4.2)	-	1.139.397
<b>Amortización acumulada al 30.06.2017</b>	<b>(4.934.293)</b>	<b>(140.602.669)</b>
<b>Valor neto al 30.06.2017</b>	<b>145.327.260</b>	<b>4.141.100.269</b>
<b>Valor neto al 31.12.2016</b>	<b>149.390.426</b>	<b>4.383.115.101</b>

Durante el período finalizado el 30 de junio 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 período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 se capitalizaron estos costos financieros por un total de U\$S 560.473.

### 5.4 Deudas comerciales

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Dic. 2016	Jun. 2017	Dic. 2016
Proveedores locales	15.502.008	19.725.407	441.729.707	578.743.460
Proveedores del exterior	1.075.324	6.988.237	30.641.362	205.034.855
	<b>16.577.332</b>	<b>26.713.644</b>	<b>472.371.069</b>	<b>783.778.315</b>

### 5.5 Deudas financieras

Corriente	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Dic. 2016	Jun. 2017	Dic. 2016
Vales bancarios (i)	4.656.709	100.000.000	132.692.905	2.934.000.000
Intereses a pagar	731.623	1.493.036	20.847.613	43.805.687
Intereses a vencer	-	(160.109)	-	(4.697.612)
Instrumentos financieros derivados (ii)	721.265	-	20.552.436	-
	<b>6.109.597</b>	<b>101.332.927</b>	<b>174.092.954</b>	<b>2.973.108.076</b>

AREAFLIN S.A.

No Corriente	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Dic. 2016	Jun. 2017	Dic. 2016
Vales bancarios (i)	112.830.428	-	3.215.103.041	-
Costos financieros a devengar (iii)	(2.206.964)	-	(62.887.443)	-
	<b>110.623.464</b>	<b>-</b>	<b>3.152.215.598</b>	<b>-</b>

(i) A continuación se detalla la composición por institución financiera de los préstamos en dólares estadounidenses:

Banco	Corriente		No corriente	
	Jun. 2017	Dic. 2016	Jun. 2017	Dic. 2016
Banco ITAU Uruguay S.A (1)	-	28.875.000	-	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentinaria Uruguay S.A (BBVA) (2)	-	23.000.000	-	-
Banco Santander S.A (3)	-	48.125.000	-	-
Corporación interamericana de inversiones (agente BID) (4)	3.320.468	-	80.553.440	-
China Co-financing fund for latin america and the Caribbean (agente BID) (4)	1.336.242	-	32.276.988	-
	<b>4.656.709</b>	<b>100.000.000</b>	<b>112.830.428</b>	<b>-</b>

(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 punto (4).

(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 punto (4).

(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 punto (4).

(4) Con fecha 15 de marzo de 2017, la Sociedad firmó contrato de financiamiento de largo plazo con organismos multilaterales de crédito,

- la Corporación Interamericana de inversiones, actuando como agente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por US\$ 85.534.927.
- la Corporación Internacional de Inversiones actuando como agente del BID en su capacidad de administrador de "China Co-financing fund for latin america and the caribbean" por US\$ 34.282.536.

**AREAFLIN S.A.**

Al 30 de junio de 2017 se han recibido desembolsos asociados con el préstamo mencionado por U\$S 119.817.463, y se realizó el pago de la primer cuota de amortización de capital.

Condiciones de los préstamos

<b>Financiator</b>	<b>Monto</b>	<b>Tasa</b>	<b>Vencimiento</b>
BID	49.367.226	Fija + spread	Pagos semestrales, ultimo 15/11/2034
BID	19.197.846	Variable+ spread	Pagos semestrales, ultimo 15/11/2034
BID	16.969.855	Variable + spread	Pagos semestrales, ultimo 15/11/2032
Fondo Chino	24.683.613	Fija + spread	Pagos semestrales, ultimo 15/11/2034
Fondo Chino	9.598.923	Variable + spread	Pagos semestrales, ultimo 15/11/2034
<b>119.817.463</b>			

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

- Prenda sobre los equipos, cuentas bancarias, acciones de UTE, derechos de cesión de crédito y contrato sobre compraventa de energía y arrendamientos.
- Contrato Sponsor Support a través del cual UTE garantiza la cobertura de eventuales sobrecostos de construcción hasta el monto de USD 8.000.000. Esta garantía se extiende hasta 1 año después de la Recepción provisional del Suministro efectuada el 5 de enero de 2017.
- Contrato compraventa de energía. En caso de un incumplimiento de Areaflin 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 dicho financiador, subrogando a Areaflin SA en sus obligaciones.

(ii) Swap de tasa de interés

El 16 de marzo de 2017 la empresa contrató un instrumento derivado con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A (BBVA - España) con el objeto de cubrirse del riesgo de interés asociado a los tramos del préstamo con tasa libor con organismos multilaterales mencionado anteriormente. La operación de cobertura contratada consiste en un swap de tipo de interés variable contra interés fijo. El detalle del swap es el siguiente:

Swap BBVA España

<b>Fecha de inicio</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Notional amount (monto imponible)</b>
		<b>(en dólares)</b>
16/03/2017	15/05/2017	15.941.352
15/05/2017	15/11/2017	15.638.467
15/11/2017	15/05/2018	15.335.581
15/05/2018	15/11/2018	15.032.695
15/11/2018	15/05/2019	14.729.810
15/05/2019	15/11/2019	14.426.924
15/11/2019	15/05/2020	14.124.038
15/05/2020	16/11/2020	13.821.152
16/11/2020	17/05/2021	13.518.267
17/05/2021	15/11/2021	13.215.381
15/11/2021	16/05/2022	12.832.789
16/05/2022	15/11/2022	12.450.196
15/11/2022	15/05/2023	12.131.369
15/05/2023	15/11/2023	11.812.542

El informe fechado el 30 de agosto de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

**AREAFLIN S.A.**

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Notional amount (monto imponible)
		(en dólares)
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 30 de junio de 2017 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, lo cual arrojó un pasivo de U\$S 721.265 (equivalentes a \$20.552.436), generando una pérdida en el semestre de U\$S 771.820 (equivalentes a \$21.967.415).

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

(iii) 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.

**5.6 Deudas diversas**

	U\$S		Equivalente en \$ ( Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Dic. 2016	Jun.2017	Dic. 2016
Provisión impuesto a la renta	480.830	1.087.787	13.701.238	31.915.682
IVA a pagar	205.995	-	5.869.820	-
Otras deudas diversas	131.046	252.285	3.734.158	7.402.049
Provisión cargas sociales obra	1.062	29.570	30.272	867.598
	<b>818.933</b>	<b>1.369.643</b>	<b>23.335.488</b>	<b>40.185.329</b>

El informe fechado el 30 de agosto de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## 5.7 Deudas con accionistas

### 5.7.1 Corriente

	U\$S		Equivalente en \$ ( Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Dic. 2016	Jun. 2017	Dic. 2016
Deuda con UTE	9.720.701	4.306.646	276.991.390	126.356.986
	<b>9.720.701</b>	<b>4.306.646</b>	<b>276.991.390</b>	<b>126.356.986</b>

Corresponde a la deuda generada por las tareas de gestión y monitoreo llevadas a cabo por UTE, según contrato de gestión detallado en Nota 14, la comisión percibida por UTE por promoción y estructuración de la emisión y los pagos asumidos por UTE por cuenta de la Sociedad (Nota 5.7.2).

### 5.7.2 No corriente

	U\$S		Equivalente en \$ ( Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Dic. 2016	Jun. 2017	Dic. 2016
Deuda con UTE	-	5.455.722	-	160.070.897
	-	<b>5.455.722</b>	-	<b>160.070.897</b>

Al 31 de diciembre de 2016 se incluye la deuda generada por pagos asumidos por UTE por cuenta de AREAFLIN S.A., sustancialmente asociado a pagos al constructor, para la instalación del parque eólico (Nota 5.3 y 12). Dado que con posterioridad al cierre del periodo se canceló la deuda mencionada se clasificó la misma como un pasivo corriente (Nota 18).

## 5.8 Previsión por desmantelamiento

La provisión por desmantelamiento del parque eólico corresponde a la estimación de costos estimados a incurrir por ese concepto al finalizar el proyecto y de esa forma cumplir con el compromiso de reestablecer los terrenos a su condición previa al inicio del mismo.

A esos efectos se estiman costos de desarmado, transporte, mano de obra, restauración, netos de ingresos por la venta de acero, por un total de U\$S 3.007.160, los cuales descontados a la tasa efectiva promedio de endeudamiento de la Sociedad corresponden al valor provisionado U\$S 999.200.

## Nota 6 - Información referente a partidas del estado de resultados integral

### 6.1 Costo de venta

	U\$S		Equivalente en \$ ( Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Jun. 2016	Jun. 2017	Jun. 2016
Amortización	3.694.538	-	105.367.667	-
Gestión y operación y mantenimiento	62.308	-	1.764.650	-
Arrendamientos	11.161	-	318.939	-
	<b>3.768.007</b>	-	<b>107.451.256</b>	-



## 6.2 Gastos de administración y ventas

	U\$S		Equivalente en \$ ( Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Jun.2016	Jun. 2017	Jun.2016
Honorarios profesionales	80.553	7.054	2.365.927	218.882
Gastos varios	38.885	1.448	1.107.390	45.455
Tasas URSEA y ADME	29.225	-	828.622	-
Remuneraciones y cargas sociales	25.360	-	719.439	-
Seguros	24.241	-	686.840	-
	<b>198.264</b>	<b>8.502</b>	<b>5.708.218</b>	<b>264.337</b>

## 6.3 Resultados financieros

	U\$S		Equivalente en \$ ( Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Jun.2016	Jun. 2017	Jun. 2016
Intereses perdidos	(1.734.157)	(1.169)	(49.206.178)	(36.928)
Resultado por Swap (Nota 5.5)	(771.820)	-	(21.967.415)	-
Diferencia de cambio	149.714	91.355	4.261.260	2.869.466
Otros costos financieros	(1.945)	956	(54.200)	29.318
	<b>(2.358.208)</b>	<b>91.143</b>	<b>(66.966.533)</b>	<b>2.861.856</b>

## Nota 7 - Posición en moneda diferente a la funcional

Los activos y pasivos en moneda diferente a la funcional al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y su equivalente en dólares estadounidenses, son los siguientes:

	Junio 2017		Diciembre 2016	
	\$	Equivalente en U\$S	\$	Equivalente en U\$S
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	57.423.310	2.015.207	3.767.207	128.398
Otros Créditos	4.368.267	153.299	267.226.054	9.107.909
<b>Total activo corriente</b>	<b>61.791.577</b>	<b>2.168.506</b>	<b>270.993.261</b>	<b>9.236.307</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Activo por impuesto diferido	91.429.023	3.208.599	44.714.342	1.524.006
<b>Total activo NO corriente</b>	<b>91.429.023</b>	<b>3.208.599</b>	<b>44.714.342</b>	<b>1.524.006</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>153.220.600</b>	<b>5.377.105</b>	<b>315.707.603</b>	<b>10.760.313</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas diversas	(19.954.177)	(700.269)	(32.806.344)	(1.118.144)
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>(19.954.177)</b>	<b>(700.269)</b>	<b>(32.806.344)</b>	<b>(1.118.144)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(19.954.177)</b>	<b>(700.269)</b>	<b>(32.806.344)</b>	<b>(1.118.144)</b>
<b>POSICIÓN NETA ACTIVA</b>	<b>133.266.423</b>	<b>4.674.836</b>	<b>282.901.259</b>	<b>9.642.169</b>

**Nota 8 - Transacciones y saldos con partes vinculadas**

**8.1 Saldos con partes vinculadas**

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Dic. 2016	Jun.2017	Dic. 2016
Cuentas por cobrar venta energía (Nota 13)	2.679.577	1.284.031	76.354.560	37.673.470
Deuda con accionistas - UTE (Nota 5.7)	9.720.701	9.762.368	276.991.390	286.427.883

**8.2 Transacciones con partes vinculadas**

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Jun. 2016	Jun. 2017	Jun. 2016
<b>Intangible - Parque eólico</b>				
Honorarios de gestión y monitoreo – UTE (Nota 14)	154.444	278.667	4.389.327	9.050.981
<b>Ingresos operativos</b>				
Venta de energía eléctrica (Nota 13)	8.568.904	-	243.265.345	-
<b>Costo de venta</b>				
Honorarios de gestión y monitoreo – UTE (Nota 14)	25.000	-	706.308	-

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 12. UTE no cobra ninguna prima por dicha fianza.

A su vez, UTE es garante subsidiario por las obligaciones de arrendamiento que incumpla AREAFLIN S.A (Nota 15) y por los préstamos multilaterales según lo mencionado en la Nota 5.5.

**Nota 9 - Patrimonio**

Al cierre de cada periodo 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.

**9.1 Capital Integrado**

El capital integrado al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 1.498.112.330 y se compone de la siguiente forma:

<p>El informe fechado el 30 de agosto de 2017 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>
--

**AREAFLIN S.A.**

- 299.622.466 Acciones Ordinarias Escriturales Clase A de las cuales 50.000 fueron integradas inicialmente 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 U\$S 10.023.909 (equivalentes a \$ 286.683.792) y
  - Capitalización de resultados acumulados por U\$S 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	U\$S		Equivalente en \$	
		Capital integrado	Prima de emisión	Capital integrado	Prima de emisión
Minorista	569.289.864	19.905.240	-	569.289.864	-
Mayorista	629.200.000	22.000.000	3.304.400	629.200.000	94.505.840
	<b>1.198.489.864</b>	<b>41.905.240</b>	<b>3.304.400</b>	<b>1.198.489.864</b>	<b>94.505.840</b>

## 9.2 Resultados Acumulados

Como surge del punto 9.1, 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 2016, comprende los resultados obtenidos en el período 1° de octubre de 2016 a 31 de diciembre de 2016.

## Nota 10 - Impuesto a la renta

### 10.1 Saldos por impuesto diferido

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

Saldos por impuesto diferido	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Dic. 2016	Jun. 2017	Dic. 2016
Activo por impuesto diferido	3.208.599	1.524.006	91.429.023	44.714.342
<b>Activo neto al cierre</b>	<b>3.208.599</b>	<b>1.524.006</b>	<b>91.429.023</b>	<b>44.714.342</b>

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

Composición del gasto	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Jun. 2016	Jun. 2017	Jun. 2016
IRAE	480.335	344.838	13.697.028	10.557.914
IRAE diferido	(1.637.379)	(851.372)	(46.714.681)	(26.066.469)
<b>Total pérdida (ganancia)</b>	<b>(1.157.044)</b>	<b>(506.534)</b>	<b>(33.017.653)</b>	<b>(15.508.556)</b>

AREAFLIN S.A.

10.3 Movimientos durante el período 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 30.06.17
Parque Eólico	1.434.428	1.642.678	42.537	3.119.643
Pérdidas fiscales (*)	89.578	(92.235)	2.656	-
Instrumentos derivados	-	86.936	2.020	88.956
<b>Total</b>	<b>1.524.006</b>	<b>1.637.379</b>	<b>47.213</b>	<b>3.208.599</b>

	Saldos al 31.12.15	Reconocido en resultados	Ajuste por conversión	Saldos al 30.06.16
Parque Eólico	(1.873)	844.070	41	842.238
Adelanto a proveedores	(441.824)	432.169	9.654	-
Pérdidas fiscales (*)	434.358	(424.867)	(9.491)	-
<b>Total</b>	<b>(9.339)</b>	<b>851.372</b>	<b>204</b>	<b>842.238</b>

(\*) Las pérdidas fiscales prescriben en los años 2020 y 2021

En pesos uruguayos

	Saldos al 31.12.16	Reconocido en resultados	Saldos al 30.06.17
Parque Eólico	42.086.111	46.808.112	88.894.223
Pérdidas fiscales	2.628.231	(2.628.231)	-
Instrumentos derivados	-	2.534.800	2.534.800
<b>Total</b>	<b>44.714.342</b>	<b>46.714.681</b>	<b>91.429.023</b>

	Saldos al 31.12.15	Reconocido en resultados	Saldos al 30.06.16
Parque Eólico	(56.106)	25.842.901	25.786.794
Adelanto a proveedores	(13.231.731)	13.231.731	-
Pérdidas fiscales	13.008.162	(13.008.162)	-
<b>Total</b>	<b>(279.675)</b>	<b>26.066.469</b>	<b>25.786.794</b>

El informe fechado el 30 de agosto de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

Concepto	Jun. 2017	Jun. 2016	Jun. 2017	Jun. 2016
Resultado del período	3.401.468	588.304	96.156.991	18.079.539
Impuesto a la renta neto del período	1.157.044	(506.534)	33.017.653	15.508.556
Resultado antes de IRAE	2.244.425	81.770	63.139.338	2.570.984
IRAE (25%)	<b>561.106</b>	<b>20.443</b>	<b>15.784.835</b>	<b>642.746</b>
Ajustes:				
Gastos no deducibles	54.430	-	1.567.190	-
Ajuste por moneda funcional	726.039	-	20.904.851	-
Penalidades	427.536	-	12.310.047	-
Pérdidas fiscales no activadas utilizadas y ajuste por inflación	(491.384)	(8.985)	(14.148.412)	(275.095)
Ajuste valuación parque eólico	(1.642.678)	-	(46.808.112)	-
Exoneración proyecto promovido	(713.560)	(517.257)	(20.545.543)	(15.836.870)
Otros ajustes	(78.533)	(734)	(2.082.508)	(39.337)
<b>Impuesto a la renta (ganancia)</b>	<b>(1.157.044)</b>	<b>(506.534)</b>	<b>(33.017.653)</b>	<b>(15.508.556)</b>

**Nota 11 - Valores recibidos en garantía**

En virtud del contrato indicado en la Nota 12, celebrado con GAMESA EÓLICA SL (España) y GAMESA URUGUAY SRL (Uruguay), se recibieron los siguientes valores en garantía:

	U\$S		Equivalente en \$ ( Nota 4.2)	
	Jun.2017	Dic.2016	Jun.2017	Dic.2016
Garantía de fiel cumplimiento de contrato (1)	15.314.716	15.314.716	436.392.832	449.333.767
	<b>15.314.716</b>	<b>15.314.716</b>	<b>436.392.832</b>	<b>449.333.767</b>

(1) Consiste en dos avales bancarios emitidos por Banco Santander S.A. por un total de U\$S 15.314.716, con vencimiento el 31/07/2017.

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 12, 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 U\$S 15.314.715, con vigencia hasta la fecha del certificado de recepción definitivo del suministro.

Con posterioridad al cierre del periodo se recibieron dos avales bancarios por U\$S 1.746.500 y U\$S 1.000.000 en concepto de garantía del suministro que surge del contrato de construcción y operación y mantenimiento (descrito en Nota 12) con vencimiento el 30/04/2019.

Adicionalmente con posterioridad al cierre del período se recibieron avales bancarios que sustituyen la garantía de fiel cumplimiento emitida los cuales están siendo analizados por la Sociedad de manera de corroborar su exactitud.

**Nota 12 - 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 para 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), así como un contrato de garantía, operación y mantenimiento de dicha central generadora por un período de 10 años (posteriormente modificado a 15 años) a partir de la recepción provisoria.

En virtud del contrato de construcción del parque, AREAFLIN S.A. asumió una obligación de pago por un total de U\$S 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 U\$S 50.000 por aerogenerador para los primeros dos años, U\$S 62.100 para los siguientes ocho años y U\$S 69.085 para los siguientes años. A su vez, se establecen honorarios anuales de mantenimiento de las restantes instalaciones por un total de U\$S 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 U\$S 15.104.715.

Al 30/06/17 se efectuaron pagos a GAMESA EÓLICA SL y GAMESA URUGUAY SRL por un total de U\$S 141.400.041 incluyendo el anticipo financiero efectuado por UTE, indicado anteriormente y pagos realizados con certificados de crédito (sin incluir las penalidades devengadas no deducidas a la fecha).

Areaflin S.A. aplicó las penalidades previstas en el contrato como consecuencia de atrasos, ya que Gamesa no logró cumplir con la fecha de recepción provisoria prevista, lo cual ha generado multas por cada día corrido de atraso.

**Nota 13 - Contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE**

Con fecha 12 de enero de 2016 la Sociedad firmó un contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE, en virtud del cual AREAFLIN S.A. debe vender a UTE en régimen de exclusividad, a un precio fijo más paramétrica de ajuste, la energía generada por el parque eólico indicado en Nota 12, durante el plazo de 20 años a ser computados desde la fecha de la primer Acta de Habilitación. Por su parte, UTE se obliga a comprar la totalidad de la energía generada.

Con fecha 5 de enero de 2017 UTE otorgó el Acta de Habilitación mencionada por lo tanto comienza a computarse el período de venta de energía a UTE y a facturarse la misma al 100% de la tarifa establecida.

Durante el período comprendido entre la puesta en funcionamiento del parque eólico y la fecha del 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.

El informe fechado el 30 de agosto de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

**AREAFLIN S.A.**

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

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Dic. 2016	Jun. 2017	Dic. 2016
Deudores por venta de energía	2.327.718	923.150	66.328.334	27.085.221
Crédito devengado no facturado	351.859	360.881	10.026.225	10.588.249
<b>Total</b>	<b>2.679.577</b>	<b>1.284.031</b>	<b>76.354.560</b>	<b>37.673.470</b>

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Jun. 2016	Jun. 2017	Jun. 2016
Venta de energía eléctrica	8.577.926	-	243.522.648	-
Descuento devengado	(9.022)	-	(257.304)	-
<b>Total</b>	<b>8.568.904</b>	<b>-</b>	<b>243.265.345</b>	<b>-</b>

**Nota 14 - Contrato de gestión con UTE**

Con fecha 1 de abril de 2016, AREAFLIN S.A. y UTE firmaron un contrato de gestión, en virtud del cual el Ente debe llevar a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para la efectiva ejecución del Proyecto de instalación del parque eólico indicado en Nota 12. Dichas tareas incluyen, entre otras, la gestión de los contratos del Proyecto, el monitoreo de la construcción, la gestión de permisos regulatorios, la gestión de pólizas de seguros, la gestión del financiamiento y la gestión operativa del parque eólico. Como contraprestación por dichos servicios, se abonará a UTE U\$S 400.000 más IVA anuales, durante la etapa de construcción, y U\$S 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 15 - Contratos de arrendamiento**

UTE, en su calidad de promotor y gestor del proyecto indicado en Nota 12, ha celebrado contratos de arrendamiento con los propietarios de los terrenos en los que se instalará el parque eólico detallado en dicha nota.

El plazo de los contratos asciende a treinta años, con posibilidad de rescisión por parte del arrendatario, a partir del año veinte.

El costo anual del arrendamiento asciende a unidades indexadas (UI) UI 1.555.000.

El contrato celebrado con Gamesa prevé la instalación de 35 aerogeneradores.

Durante el ejercicio finalizado el 31/12/2016 la totalidad de los contratos de arrendamientos descritos anteriormente fueron cedidos por UTE a AREAFLIN S.A. De acuerdo a dicha cesión UTE es garante subsidiario por las obligaciones del contrato de arrendamiento que incumpla AREAFLIN S.A.

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

	30/06/2017	
	Unidades indexadas	Equivalente en U\$S
Dentro de los próximos 12 meses	1.555.000	198.953
Entre un año y 5 años	6.220.000	795.812
Más de 5 años hasta el vencimiento	35.765.000	4.561.151
	<b>43.540.000</b>	<b>5.552.706</b>

El informe fechado el 30 de agosto de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

**Nota 16 - 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 y el promedio ponderado de la cantidad de acciones (ordinarias y preferidas) en circulación durante el período.

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

	U\$S		Equivalente en \$ ( Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Jun. 2016	Jun. 2017	Jun. 2016
Resultado del período	3.401.468	588.304	96.156.991	18.079.539
	3.401.468	588.304	96.156.991	18.079.539

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

	Jun. 2017	Jun.2016
Promedio ponderado de cantidad de acciones (*)	1.498.112.330	50.000

	U\$S		Equivalente en \$ ( Nota 4.2)	
	Jun. 2017	Jun.2016	Jun. 2017	Jun.2016
Ganancia promedio por acción	0,002	11,766	0,064	361,591

(\*) El promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el período corresponde al número de acciones en circulación al principio del periodo, ajustado por el número de acciones retiradas o emitidas en el transcurso del mismo, ponderado por un factor que tenga en cuenta el tiempo que las acciones hayan estado retiradas o emitidas. Este factor temporal es el número de días que las acciones estuvieron en circulación, calculado como proporción del número total de días del período.

**Nota 17 - Beneficios fiscales**

Por resolución del Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) de fecha 4 de mayo de 2016, se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión correspondiente a la construcción y operación de una central de generación eólica (Nota 12) por un monto total de inversión de UI 1.442.955.696. En tal sentido se otorgan los siguientes beneficios fiscales:

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



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

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

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

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

Al 30 de junio de 2017 la entidad ha utilizado el beneficio fiscal por un total acumulado de \$ 68.413.262

#### **Nota 18 - Hechos posteriores**

Con fecha 13 de julio de 2017 se canceló el pasivo mantenido con UTE por US\$ 5.455.722 en concepto de pagos asumidos por UTE por cuenta de la Sociedad descritos en la Nota 5.7.2.

Con fecha 26 de julio de 2017 se recibieron dos avales bancarios en concepto de garantía de suministro de acuerdo a lo mencionado en la Nota 11.

Salvo por lo mencionado anteriormente, con posterioridad al 30 de junio 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.

